

AGOLAN S.A.

***ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DEL AUDITOR***

AGOLAN S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010

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 2010, 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

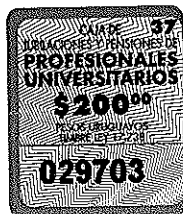
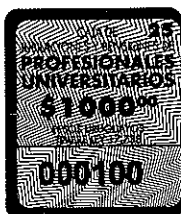
En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial de Agolan S.A. al 30 de setiembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por 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 14 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 14, 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,

19 de noviembre de 2010



CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.J.P.P.U. 42.226

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES	8.670.391	7.309.365
Caja y Bancos	8.670.391	7.309.365
CRÉDITOS POR VENTAS	15.192.784	15.832.894
Deudores simples plaza	1.694.305	7.943.392
Deudores del exterior	14.003.816	6.074.719
Documentos a cobrar	687.021	2.403.322
Deudores en gestión	352.281	372.266
Provisión para deudores incobrables	(1.544.639)	(960.805)
OTROS CRÉDITOS	62.271.597	18.052.631
Anticipos a proveedores	5.573.426	1.037.510
Partes relacionadas (Nota 3.1)	52.434.430	4.325.210
Subsidios a cobrar	-	1.250.000
Créditos fiscales	1.615.626	3.775.499
Certificados de crédito fiscales	492.791	562.522
Reintegros por exportaciones (Nota 10)	1.411.220	331.174
Depósitos en garantía BCU (Nota 9)	-	5.471.790
Créditos diversos	744.104	1.298.926
BIENES DE CAMBIO	101.776.485	115.452.889
Productos terminados	50.155.942	49.436.561
Productos en proceso	29.624.375	27.158.086
Materia prima	15.994.157	20.725.466
Materiales y suministros	4.955.986	4.911.496
Mercadería de reventa	268.692	12.831.036
Importaciones en trámite	777.333	390.244
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	187.911.257	156.647.779
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE CAMBIO	1.899.200	1.830.263
Materia prima	465.982	287.013
Materiales y suministros	1.433.218	1.543.250
BIENES DE USO (ANEXO)	84.670.467	94.785.169
Bienes de uso	84.670.467	94.785.169
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	86.569.667	96.615.432
TOTAL ACTIVO	274.480.924	253.263.211

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 19 de noviembre de 2010
CPA FERRERE

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

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2010	2009
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES	15.937.094	16.833.085
Proveedores por importación	1.811.014	1.512.687
Proveedores de plaza	13.785.143	10.141.514
Documentos a pagar	340.937	5.178.884
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)	98.486.831	74.830.584
Préstamos bancarios	3.876.619	9.147.457
Intereses a pagar bancarios	644.500	814.368
Partes relacionadas (Nota 3.1)	93.965.712	64.868.759
DEUDAS DIVERSAS	19.438.154	16.838.440
Adeiantos de clientes	1.620.496	1.003.886
Sueldos y jornales a pagar	1.101.652	1.220.702
Acreedores por cargas sociales	1.702.270	1.629.664
Provisiones por beneficios sociales	9.840.889	9.582.236
Acreedores fiscales	388.573	634.096
Comisiones a pagar	883.265	457.233
Honorarios a pagar	328.000	495.726
Provisión para despido	3.567.790	1.814.897
Otras deudas	5.219	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	133.862.079	108.502.109
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)	62.426.430	83.007.892
Préstamos bancarios	38.084.411	43.461.570
Partes relacionadas (Nota 3.1)	24.342.019	39.546.322
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	62.426.430	83.007.892
TOTAL PASIVO	196.288.509	191.510.001
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	78.192.415	61.753.210
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	274.480.924	253.263.211

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 19 de noviembre de 2010
CPA 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 SEPTIEMBRE DE 2010
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

INGRESOS OPERATIVOS	2010	2009
Ingresos operativos locales	37.853.518	40.006.802
Ingresos operativos del exterior	<u>89.253.752</u>	<u>86.786.549</u>
	127.107.270	126.793.351
Fletes y seguros de exportación	(1.429.454)	(1.393.216)
Descuentos concedidos, bonificaciones, etc.	<u>(240.745)</u>	<u>(367.676)</u>
	(1.670.199)	(1.760.892)
Total ingresos operativos netos	125.437.071	125.032.459
Costo de los bienes vendidos (Nota 12)	(147.317.881)	(153.076.028)
RESULTADO BRUTO	<u>(21.880.810)</u>	<u>(28.043.569)</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Retribuciones y cargas sociales	(10.238.553)	(12.679.870)
Honorarios	(720.941)	(994.870)
Gastos de exportación	(2.092.182)	(2.248.084)
Comisiones	(3.668.598)	(3.713.116)
Fletes	(1.610.934)	(1.517.747)
Gastos de viajes	(1.202.577)	(1.253.493)
Servicios contratados	(1.664.496)	(1.296.815)
Amortizaciones	(210.031)	(186.346)
Impuestos	(392.517)	(560.591)
Deudores incobrables	(612.489)	(1.253.493)
Otros gastos	<u>(2.426.924)</u>	<u>(2.782.923)</u>
	(24.840.242)	(28.487.348)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros ingresos	3.589.463	5.323.756
Donaciones recibidas	2.335.190	-
Otros egresos	(1.069.675)	(2.140.030)
Gastos por reubicación de planta	-	(2.300.917)
Reintegros por exportaciones (Nota 10)	3.602.697	1.698.535
Subsidios a la industria textil (Nota 11)	3.269.431	10.497.597
Ingresos por venta de uniformes (Nota 4)	40.390.632	-
Costo de venta de uniformes (Nota 4)	<u>(39.482.635)</u>	<u>-</u>
	12.635.103	13.078.941
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	1.166.062	1.404.842
Descuentos obtenidos	299.969	236.354
Intereses perdidos	(8.537.686)	(8.999.301)
Gastos financieros	(776.610)	(800.148)
Diferencia de cambio	<u>(700.625)</u>	<u>(473.318)</u>
	(8.548.890)	(8.631.571)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>(42.634.839)</u>	<u>(52.083.547)</u>
Impuesto a la renta (Nota 7)	(70.770)	(66.240)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(42.705.609)</u>	<u>(52.149.787)</u>

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
 con nuestro informe de fecha 19 de noviembre de 2010
 CPA FERRERE

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

AGOLAN S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010
 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 2008					
Aportes de propietarios					
Aportes de accionista (Nota 8.1)	78.164.150				78.164.150
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(48.947.734)	(48.947.734)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 8.4)			36.547.792		36.547.792
Ajuste por conversión			(2.637.265)		(2.637.265)
TOTAL	78.164.150	-	33.910.527	(48.947.734)	63.126.943
MODIFICACIONES A LOS SALDOS INICIALES					
Capitalización de Ajustes al Patrimonio (Nota 8.3)	26.293.199		(26.293.199)		-
SUBTOTAL	26.293.199	-	(26.293.199)	-	-
SALDOS AL 1° DE OCTUBRE DE 2008 MODIFICADOS					
Aportes de propietarios					
Aportes de accionista (Nota 8.1)	104.457.349				104.457.349
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(48.947.734)	(48.947.734)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 8.4)			10.254.593		10.254.593
Ajuste por conversión			(2.637.265)		(2.637.265)
TOTAL	104.457.349	-	7.617.328	(48.947.734)	63.126.943
Capitalización de pasivos (Nota 8.2)	40.918.521				40.918.521
Revaluación técnica de Bienes de uso			11.719.319		11.719.319
Ajuste por amortización de revaluación técnica			(715.701)		(715.701)
Ajuste por conversión			(157.328)	(988.757)	(1.146.085)
Resultado del ejercicio				(52.149.787)	(52.149.787)
SUBTOTAL	40.918.521	-	10.846.290	(53.138.544)	(1.373.733)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009					
Aportes de propietarios					
Aportes de accionista (Nota 8.1)	145.375.870				145.375.870
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(102.086.278)	(102.086.278)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 8.4)			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 8.4)			(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					
Aportes de accionista (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 8.4)			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

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
 con nuestro informe de fecha 19 de noviembre de 2010
 CPA FERRERE

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

AGOLAN S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	2010	2009
Resultado del ejercicio	(42.705.609)	(52.149.787)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Amortización de Bienes de uso	4.967.293	4.246.506
Deudores incobrables	612.489	1.253.493
Pérdida por desvalorización de Bienes de cambio	7.543.390	1.144.829
Intereses perdidos devengados y no pagados	3.829.495	2.275.445
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	(473.597)	(459.930)
Cambios en activos y pasivos		
Disminución/(Aumento) de Créditos por ventas	27.621	(3.744.548)
(Aumento)/ Disminución de Otros créditos	(44.218.966)	5.149.987
Disminución /(Aumento) de Bienes de cambio	6.064.077	(4.691.168)
(Disminución) de Deudas comerciales	(895.991)	(1.793.065)
Aumento de Deudas financieras corrientes	85.482.529	27.202.496
Aumento/(Disminución) de Deudas diversas	2.599.714	(768.551)
Fondos provenientes /(aplicados) a operaciones	22.832.445	(21.316.091)
2. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A INVERSIONES		
Compra de Bienes de uso	(889.957)	(16.348.530)
Cobros por ventas de Bienes de uso	-	996.293
Fondos aplicados a inversiones	(889.957)	(15.352.237)
3. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cancelación de pasivos por capitalización	(65.655.777)	(40.918.521)
Capitalización de saldos pasivos	65.655.777	40.918.521
(Disminución)/ Aumento de Deudas financieras no corrientes	(20.581.462)	36.578.259
Fondos (aplicados)/provenientes de actividades de financiamiento	(20.581.462)	36.578.259
4. AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	1.361.026	(90.069)
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO	7.309.365	7.399.434
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO	8.670.391	7.309.365

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 19 de noviembre de 2010
CPA FERRERE

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

AGOLAN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010
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.

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° 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 = 20,306 al 30 de setiembre de 2010 y US\$ 1 = 21,458 al 30 de setiembre de 2009).
- 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.

2.3 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 del período.

2.4 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.

Al 30 de setiembre de 2010 y 2009, dentro del Costo de los bienes vendidos se incluye un ajuste por desvalorización de inventarios por \$ 7.543.390 y \$ 1.144.829, respectivamente.

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 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 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.

Al 30 de setiembre de 2009 las amortizaciones del ejercicio que ascienden a \$ 4.246.506 fueron llevadas al Costo de ventas por \$ 4.060.160 y a Gastos de administración y ventas por \$ 186.346.

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 a sus valores nominales en pesos uruguayos, imputándose el correspondiente ajuste por conversión según se explica en la Nota 2.1. 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 2.3 d).

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

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 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 2.3 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 - PARTES RELACIONADAS**3.1 Saldos con partes relacionadas**

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

	30/09/2010	30/09/2009
ACTIVO CORRIENTE		
Otros créditos		
CND-Servicios a facturar	-	2.165.365
CND- Servicios facturados	339.330	2.159.845
CFU-Servicios facturados	85.302	-
CND- Crédito por venta de frazadas	1.811.620	-
CND- Crédito por venta de uniformes	50.198.178	-
	<u>52.434.430</u>	<u>4.325.210</u>
PASIVO CORRIENTE		
Deudas financieras		
CND	93.965.712 (*)	64.868.759 (**)
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras		
CND	24.342.019	39.546.322

(*) El Directorio de la CND resolvió con fecha 18 de noviembre de 2010, capitalizar parte de este pasivo y refinanciar el pasivo restante como se expone en Nota 15.

(**) El Directorio de la CND resolvió con fecha 4 de noviembre de 2009, 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:

	30.9.2010	30.9.2009
Financiamiento obtenido		
CND	88.845.546	88.369.552
	<u>88.845.546</u>	<u>88.369.552</u>
Fondos transferidos		
CND	-	10.974.300
	<u>-</u>	<u>10.974.300</u>
Intereses perdidos		
CND	5.260.062	4.933.115
	<u>5.260.062</u>	<u>4.933.115</u>
Intereses pagados		
CND	2.856.607	4.193.242
	<u>2.856.607</u>	<u>4.193.242</u>

Ventas de productos

CND- Venta de matras	36.476	-
CND- Venta de frazadas	2.048.355	-
CND- Venta de uniformes	40.390.632	-
	42.475.463	-

Servicios prestados

CND	1.780.430 (*)	-
CFU (Corp.Ferrovial del Uruguay)	3.060.799 (**)	-
	4.841.229	-

(*) Corresponden a tres 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 \$ 871.563.
- 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 \$ 842.867.
- Servicios de asesoramiento en comercio exterior a la CND por \$ 66.000.

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

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

	2010	2009
Remuneraciones	4.339.582	4.857.872
Cargas sociales	456.901	482.552
Total	4.796.483	5.340.424

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 70% 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 menos del 10% de las ventas totales. Dicho riesgo se encuentra mitigado

ya que se utilizan letras de cambio y cobros por adelantado, estos últimos en su mayoría, los cuales pueden llegar hasta el 100% del valor del embarque.

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 estas ventas, la empresa evalúa los antecedentes del cliente y realiza seguimiento de las cobranzas, con el fin de identificar atrasos.

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 semanal, el Departamento de Finanzas y Administración elabora un flujo de caja con el cual se analizan las necesidades de fondos para cumplir con los vencimientos de sus pasivos y afrontar los desembolsos operativos proyectados. A su vez mensualmente se confecciona un flujo de caja mensual que es revisado por la Gerencia de Finanzas a efectos de estimar los fondos que serán solicitados a la CND.

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

Al 30 de setiembre de 2010:

	vto menor a 1 año	entre 1 y 3 años	entre 4 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

Al 30 de setiembre de 2009:

	vto menor a 1 año	entre 1 y 3 años	entre 4 y 6 años	más de 6 años	Total
PASIVO					
Deudas comerciales	16.833.085				16.833.085
Deudas financieras	74.830.584	49.731.898	17.961.419	15.314.575	157.838.476
Deudas diversas	16.838.440				16.838.440
Total	108.502.109	49.731.898	17.961.419	15.314.575	191.510.001

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que variaciones en los precios de mercado (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 venta de los productos terminados (telas) se determinan en función de los precios internacionales.

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.

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

	2010			2009		
	Pesos uruguayos	Euros	Total equivalente en US\$	Pesos uruguayos	Euros	Total equivalente en US\$
ACTIVO						
Activo corriente						
Disponibilidades	1.266.208		62.356	193.049		8.997
Créditos por ventas	1.061.304		52.266	84.347		3.931
Otros créditos	4.941.930		243.373	7.103.189		331.028
Otros créditos		14.826	20.215		30.229	44.262
Total Activo corriente	7.269.442	14.826	378.210	7.380.585	30.229	388.217
TOTAL DE ACTIVO	7.269.442	14.826	378.210	7.380.585	30.229	388.217
PASIVO						
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	4.170.442		205.380	3.643.015		169.774
Deudas comerciales		5.489	7.484		500	732
Deudas financieras	832.750		41.010	727.070		33.883
Deudas diversas	17.481.640		860.910	14.386.151		670.433
Total Pasivo corriente	22.484.832	5.489	1.114.784	18.756.236	500	874.823
TOTAL DE PASIVO	22.484.832	5.489	1.114.784	18.756.236	500	874.823
POSICIÓN NETA PASIVA	(15.215.390)	9.337	(736.573)	(11.375.651)	29.729	(486.606)

El tipo de cambio del dólar estadounidense vigente al 30 de setiembre de 2010 es de US\$ 1= \$ 20,306 y US\$ 1=\$ 21,458 al 30 de setiembre de 2009.

El arbitraje dólar-euro vigente al 30 de setiembre de 2010 es de 1€= US\$ 1,3635 y 1€= US\$ 1,4642 al 30 de setiembre de 2009.

Riesgo de tasa 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.

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

	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

	2009	
	Tasa de interés	Capital + Intereses
Préstamos BROU - US\$- tasa variable	7%	41.751.650
Préstamos BROU - US\$- tasa variable	6,75%	5.399.417
Préstamos BROU - \$	13,50%	727.070
Préstamos por pref.de exportaciones	4,24%	5.545.258
CND	6%	104.415.081

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 2010:

	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 4 y 6 años	Entre 6 y 10 años	Total US\$	Total equiv. en \$
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

Calendario de vencimientos al 30 de setiembre de 2009:

	<i>Menor a 1 año</i>	<i>Entre 1 v 3 años</i>	<i>Entre 4 v 6 años</i>	<i>Entre 6 v 10 años</i>	<i>Total US\$</i>	<i>Total equiv. en \$</i>
BROU vale 162/5465-1						
Capital	87.413	324.675	787.050	713.700	1.912.838	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 2009						
Capital	33.883				33.883	727.070
Intereses					-	
Surinvest vale 21050						
Capital	255.000				255.000	5.471.790
Intereses	3.424				3.424	73.468
CND						
Capital	2.954.967	1.842.964			4.797.931	102.954.003
Intereses	68.090	-			68.090	1.461.078
Total	3.487.305	2.317.639	837.050	713.700	7.355.694	157.838.476

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 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.

BROU vale Aguinaldo 2009

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.

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 encontraba garantizado con prenda sobre depósito en el BCU por la suma de US\$ 255.000.

Préstamos de la CND

Al 30 de setiembre de 2010 el pasivo financiero con la CND se compone por un lado de 16 vales en dólares con vencimiento menor a un año, a una tasa efectiva anual de 6%, los cuales ascienden a U\$S 4.014.543 y por otro lado, el vale firmado el 4 de noviembre de 2009 con motivo de la refinanciación de parte de la deuda que mantenía la Sociedad a esa fecha. El capital refinanciado asciende a U\$S 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.

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.

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 \$ 70.770 y 66.240 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2010 y 2009 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 \$ 128 millones y \$ 99 millones al 30 de setiembre de 2010 y 30 de setiembre de 2009 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

	%	2010	%	2009
Resultado antes del impuesto a la renta	-100%	(42.634.839)	-100%	(52.083.547)
Ajuste fiscal por inflación	5,2%	2.209.458	-0,5%	(285.398)
Renta neta de fuente extranjera	0,7%	299.171	0,2%	113.348
Otros ajustes	-17,6%	(7.524.996)	28,1%	14.625.195
Total Resultado fiscal	111,8%	(47.651.206)	72%	(37.696.641)
Pérdidas fiscales no realizables	-	(47.651.206)	72%	(37.696.641)
IRAE corriente	-0,2%	(70.770)	0,1%	(66.240)
IRAE diferido	-	-	-	-
Total gasto por Impuesto a la renta	-0,17%	(70.770)	0,1%	(66.240)

NOTA 8 - PATRIMONIO

8.1 Capital

El capital social contractual de la Sociedad asciende a \$ 180.000.000 nominales, el cual se encuentra integrado por la suma de \$ 180.000.000 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).

Las cifras expuestas como Capital integrado y Aportes a capitalizar se exponen a sus valores nominales tal como se establece en la Nota 2.8.

8.2 Capitalización de pasivos

Con fecha 11 de diciembre de 2008 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 1.671.918 (equivalentes a \$ 40.918.521 nominales).

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 se encuentra aún en trámite, la porción del aporte que supera el capital autorizado anterior de \$ 180.000.000 se expone como Aportes a capitalizar.

Al 30 de setiembre de 2010 se encuentra aún pendiente la emisión de las acciones correspondientes.

8.3 Modificaciones a los saldos iniciales

Corresponde a una capitalización de Ajustes al Patrimonio por \$ 26.293.199 según resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de setiembre de 2005, la cual no había sido contabilizada por haber sido observada por la Auditoría Interna de la Nación.

Con fecha 9 de agosto de 2010 del Auditoría Interna de la Nación comunica la aprobación de la capitalización de los referidos Ajustes al Patrimonio.

8.4 Ajustes al Patrimonio

Corresponde al ajuste realizado por el mayor valor del inmueble según lo establecido en la nota 2.4 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.

8.5 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 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.

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 \$ 5.471.790.

- 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 2009 asciende a \$ 57.936.592.

- Contingencia por documentos descontados en instituciones de intermediación financiera por U\$S 26.779,59 (equivalentes a \$ 574.636) y por \$ 26.325.

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.

El porcentaje de devolución de tributos hasta el 31 de agosto de 2009 fue del 2% sobre el valor FOB exportado. A partir del 1º 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 1º de marzo de 2010.

Los ingresos devengados por este concepto ascienden a \$ 3.602.697 y \$ 1.698.535 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2010 y 2009, 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 y 2009 ascienden a \$ 3.269.431 y \$ 10.497.597 respectivamente, y se exponen en el rubro "Subsidios a la industria textil" dentro del capítulo Resultados diversos.

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 2010:Directorio:

Director:	Ec. Pablo Gutiérrez
Director:	Ing. Alejandro García Otegui
Gerente de Producción:	Víctor Masullo

Al 30 de setiembre de 2009:Directorio:

Director:	Tomás Alonzo (1)
Director:	Arturo Echevarría (1)
Gerente de Producción:	Víctor Masullo
Gerente de Adm y Finanzas	Cra. Patricia Alberro (2)

(1) Con fecha 7 de mayo de 2010 al nombrarse el nuevo directorio de CND cesó en sus funciones el director Tomás Alonzo, quedando invalidado para ser director de Agolan S.A.

Con fecha 22 de junio de 2010, ante la renuncia al cargo de vicepresidente de CND del Ec. Arturo Echevarría quedó invalidado para ser director de Agolan, por lo que la empresa quedó sin directores designados hasta el 7 de setiembre de 2010, fecha en la cual la Asamblea General Extraordinaria designa el nuevo Directorio de la Sociedad, el cual estará integrado por la CND como Presidente, la que podrá estar representada en forma conjunta por los Sres. Pablo Gutiérrez Brum y Alejandro García Otegui.

(2) Con fecha 31 de agosto de 2010, la Cra. Patricia Alberro presentó renuncia al cargo de Gerente Administrativo Financiero. El manejo de los fondos fue encomendado a las Gerencias de Administración y Operaciones y de Finanzas de la CND.

NOTA 13 - UTILIZACIÓN DE BIENES PROPIEDAD DE TERCEROS**13.1 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.

13.2 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 14 - VISIÓN SOBRE LA SITUACIÓN Y EL FUTURO DE LA EMPRESA

La situación de la empresa continúa enmarcada desde los últimos tres años dentro de una coyuntura difícil, en función de la caída de precios de los productos terminados en el mercado internacional, y el encarecimiento en dólares de los principales insumos aplicados a los procesos industriales. Esta situación afecta a todo el sector textil uruguayo.

Las medidas adoptadas tendientes a reducir puestos de trabajo, racionalización de procesos, disminución relevante de pérdidas en los mismos, al evitar reprocesos y disminuir averías, facilitado también por la incorporación de nuevos telares y urdidor de muestras, que mejoraron la eficiencia de procesos no han logrado revertir el resultado negativo de la actividad.

La sostenida baja del tipo de cambio, los incrementos salariales, de aportes y tarifas, el incremento del precio de insumos, tornaron insuficientes los esfuerzos realizados para disminuir las pérdidas del ejercicio.

Las ventas del ejercicio 2009/2010 comparadas con el ejercicio anterior, crecieron un 4% en dólares a pesar de haber caído un 3% en unidades físicas. Un ingreso adicional equivalente a un 5% del ingreso bruto, se obtuvo de la venta de servicios del taller de mantenimiento a terceras empresas.

Se inició un proceso de análisis de la producción de tejidos orgánicos certificados, confección de prendas para la empresa y terceros.

En el marco definido por CND (único accionista de la firma) se trabajó con la Agencia de Desarrollo Económico de Juan Lacaze, en el desarrollo del Proyecto de Inversión para obtener la declaratoria de Parque Industrial de Juan Lacaze al predio total ocupado por la ex Campomar y Soulas S. A.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se avanzó en las siguientes áreas:

- Parque Industrial de Juan Lacaze: el Poder Ejecutivo con fecha 27 de octubre de 2010 declaró promovida la actividad del Proyecto de Desarrollo denominado Parque Industrial de Juan Lacaze.
- Reconversión de AGOLAN S.A.: con fecha 6 de octubre inició su trabajo el Consultor Raúl Richero, para elaborar alternativas de reconversión de la empresa, a fin de analizar el marco de viabilización de la misma. Dicha Consultoría presentó informe de avance y se espera el informe final al cierre del año. El mismo deberá dejar bases para un rediseño comercial y productivo de la empresa, a la vez que indicar espacios a liberar para integrar al Parque Industrial.
- Façon a LERINUX INTERNATIONAL CORP: en el mes de noviembre 2010 se firmó con esta empresa un contrato de façon para el corte y terminación de mantas y frazadas y adicionalmente toallas.
La operación permite desarrollar una línea complementaria de servicios, que aplica recursos humanos y materiales y genera una fuente genuina de nuevos ingresos.

Para el ejercicio iniciado el 1º de octubre se prevé avanzar en esta línea de complementación de nuevas actividades, a la vez de profundizar el análisis de la conveniencia de constituir a partir de AGOLAN, terceras empresas radicadas en el Parque, que a mediano plazo puedan desprenderse de la misma.

Las decisiones adoptadas se espera den frutos en el mediano plazo, ya que la puesta en funcionamiento del Parque Industrial del que AGOLAN será usuaria, liberará a la misma de costos operativos, desde el momento en que los mismos serán compartidos con las empresas que operen en él.

El staff empresarial sigue trabajando en la búsqueda constante de eficiencias de procesos a nivel industrial, administrativo, comercial, y focalizado en el crecimiento de la cartera de clientes y la apertura de nuevos mercados.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de noviembre de 2010, el Directorio de la CND, único accionista de la Sociedad, resolvió:

- Capitalizar créditos mantenidos con Agolan S.A. por un total de U\$S 2.443.100, previa cancelación de los intereses devengados hasta el 30 de noviembre de 2010, fecha en que se realizará la capitalización.
- Refinanciar la deuda remanente en un vale de U\$S 1.258.485 de capital más intereses a 3 años de plazo con 18 meses de gracia para el pago de la primera cuota de capital, con cancelación de intereses trimestrales, a una tasa del 6% efectivo anual en U\$S.
- Aprobar una línea de crédito por U\$S 1.500.000 para capital de trabajo a los efectos de apoyar la gestión de la empresa a una tasa del 6% efectivo anual en U\$S 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 19 de noviembre de 2010
CPA FERRERE

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

ANEXO

AGOLAN S.A.

**CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(cifras expresados en pesos uruguayos)

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN						DEPRECIACIONES						30.9.2009		
	Valor al Inicio del Periodo	Aumentos	Ajuste por Revaluación	Bajas	Ajuste por Conversión	Valor al Cierre del Periodo	Acumuladas al Inicio	Ajuste por Revaluación	Bajas	Del Periodo	Ajustes al Patrimonio	Ajuste por Conversión	Acumuladas al Cierre	Neto Resultante al Cierre	Valor Neto Resultante al Cierre
Inmuebles - Mejoras	53.796.240	-	-	-	(2.888.124)	50.908.116	-	-	-	240.401	888.106	2.785	1.131.292	49.776.824	53.796.240
Inmuebles - Terrenos	4.140.352	-	-	-	(222.288)	3.918.064	-	-	-	-	-	-	-	3.918.064	4.140.352
Muebles y útiles	1.930.341	-	-	-	(103.634)	1.826.707	1.313.860	-	-	63.894	-	(69.796)	1.307.958	518.749	616.481
Equipos de computación	2.449.429	77.121	-	-	(132.247)	2.394.303	2.145.624	-	-	146.122	-	(113.492)	2.178.254	216.049	303.805
Máquinas y herramientas	61.270.270	800.436	-	-	(3.291.334)	58.779.372	27.998.817	-	-	4.375.741	-	(1.452.484)	30.922.074	27.857.298	33.271.453
Vehículos	223.272	-	-	-	(11.988)	211.283	82.066	-	-	20.887	-	(4.165)	98.788	112.495	141.206
Instalaciones	2.388.577	-	-	-	(128.235)	2.260.342	1.212.428	-	-	120.248	-	(63.697)	1.268.979	991.363	1.176.149
Obras en curso	1.339.483	12.400	-	-	(72.258)	1.279.625	-	-	-	-	-	-	-	1.279.625	1.339.483
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	94.785.169
TOTAL AL 30.09.2009	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)	32.762.795	94.785.169	94.785.169

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 19 de noviembre de 2010
CPA FERRERE

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