

AGOLAN S.A.

***ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DEL AUDITOR***

AGOLAN S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008

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 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial de Agolan S.A. al 30 de setiembre de 2008, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

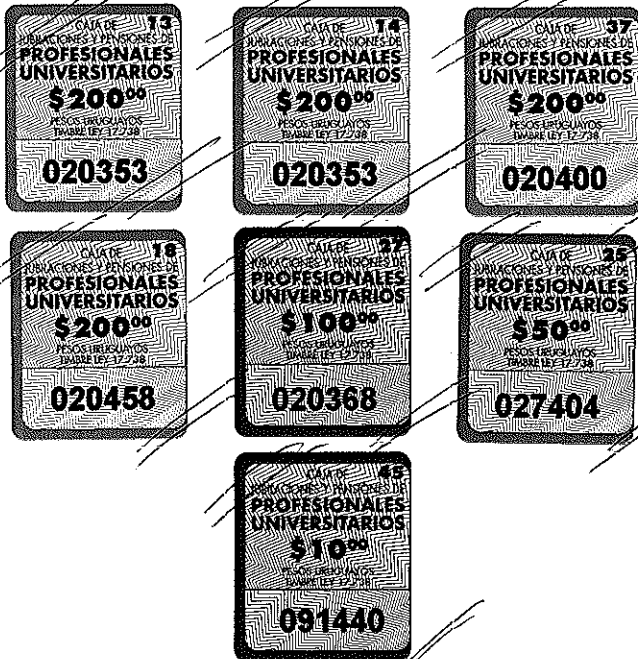
Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a lo expresado en la Nota 15 a los presentes estados contables, respecto a las dificultades por las que ha atravesado y atraviesa la Sociedad, que han llevado a la obtención de resultados económicos negativos en los últimos ejercicios. Si bien el accionista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

Montevideo,

17 de diciembre de 2008

CPA.FERRERE

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



AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES	7.399.434	4.794.892
Caja y Bancos	7.399.434	4.794.892
CRÉDITOS POR VENTAS	13.341.839	11.842.271
Deudores simples plaza	1.346.913	1.237.601
Deudores del exterior	9.298.863	7.026.983
Documentos a cobrar	2.696.063	3.159.960
Deudores en gestión	372.422	1.055.755
Provisión para deudores incobrables	(372.422)	(638.028)
OTROS CRÉDITOS	23.202.618	22.523.100
Anticipos a proveedores	1.882.935	125.110
Créditos fiscales	3.367.622	221.725
Certificados de crédito fiscales	1.190.179	961.202
Reintegros por exportaciones (Nota 11)	711.308	3.361.951
Depósitos en garantía BCU (Nota 10)	14.168.220	17.325.000
Créditos diversos	1.882.354	528.112
BIENES DE CAMBIO	113.736.813	88.984.649
Productos terminados	34.993.079	31.907.644
Productos en proceso	39.573.453	33.071.947
Materia prima	29.382.960	17.862.661
Materiales y suministros	8.620.873	5.885.616
Importaciones en trámite	1.166.448	256.781
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>157.680.704</u>	<u>128.144.912</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO (ANEXO)	57.553.045	56.076.911
Bienes de uso	57.553.045	56.076.911
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>57.553.045</u>	<u>56.076.911</u>
TOTAL ACTIVO	<u>215.233.749</u>	<u>184.221.823</u>

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

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de diciembre de 2008

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 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2008.	2007
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES	18.626.150	19.847.434
Proveedores por importación	4.677.632	2.862.311
Proveedores de plaza	11.740.987	14.136.523
Documentos a pagar	2.207.531	2.848.600
DEUDAS FINANCIERAS	86.271.164	22.015.522
Préstamos bancarios (Nota 7)	17.708.755	21.004.703
Intereses a pagar (Nota 7)	826.321	1.010.819
Saldos con partes relacionadas (Nota 4.1 y 16)	67.736.088	-
DEUDAS DIVERSAS	17.601.991	19.850.428
Adelantos de clientes	1.908.502	3.549.440
Sueldos y jornales a pagar	1.819.814	2.639.364
Acreedores por cargas sociales	1.568.552	1.424.034
Provisiones por beneficios sociales	9.549.174	8.747.005
Acreedores fiscales	636.947	766.011
Comisiones a pagar	275.004	529.566
Honorarios a pagar	409.600	467.350
Provisión por despidos (Nota 14.1)	-	1.343.288
Otras deudas	1.434.398	384.370
TOTAL PASIVO CORRIENTE	122.499.305	61.713.384
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS	46.429.633	52.847.314
Préstamos bancarios (Nota 7)	46.429.633	52.847.314
DEUDAS DIVERSAS	5.000	133.000
Otras deudas	5.000	133.000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	46.434.633	52.980.314
TOTAL PASIVO	168.933.938	114.693.698
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	46.299.811	69.528.125
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	215.233.749	184.221.823

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

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de diciembre de 2008

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURO

Socio

Contador Público
C.O.P.P.U. 42.226

AGOLAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

INGRESOS OPERATIVOS	2008	2007
Ingresos operativos locales	51.659.651	45.741.055
Ingresos operativos del exterior	110.265.134	121.834.103
Otros ingresos (Nota 11)	<u>2.160.768</u>	<u>6.818.142</u>
	164.085.553	174.393.300
Fletes y seguros de exportación	(3.614.205)	(5.689.099)
Descuentos concedidos, bonificaciones, etc.	<u>(805.452)</u>	<u>(588.066)</u>
	(4.419.657)	(6.277.165)
Total ingresos operativos netos	159.665.896	168.116.135
Costo de los bienes vendidos (Nota 13)	(166.199.157)	(166.173.492)
RESULTADO BRUTO	<u>(6.533.261)</u>	<u>1.942.643</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Retribuciones y cargas sociales	(10.770.791)	(12.074.002)
Honorarios	(1.663.385)	(1.279.212)
Provisión por despidos (Nota 14.1)	-	(1.343.288)
Gastos de exportación	(3.038.728)	(3.934.252)
Comisiones	(3.483.848)	(3.431.125)
Fletes	(2.176.332)	(1.687.471)
Gastos de viajes	(1.640.097)	(2.143.973)
Servicios contratados	(852.796)	(811.488)
Amortizaciones	(137.464)	(188.504)
Impuestos	(428.758)	(860.487)
Otros gastos	<u>(2.903.810)</u>	<u>(3.926.496)</u>
	(27.096.009)	(31.680.298)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros ingresos (Nota 12)	12.910.196	1.763.597
Otros egresos	<u>(414.472)</u>	<u>(503.710)</u>
	12.495.724	1.259.887
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	1.334.235	459.834
Descuentos obtenidos	42.636	64.556
Intereses perdidos	(5.521.759)	(6.028.990)
Gastos financieros	(432.200)	(459.878)
Diferencia de cambio	<u>(1.885.794)</u>	<u>(924.200)</u>
	(6.462.882)	(6.888.678)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>(27.596.428)</u>	<u>(35.366.446)</u>
Impuesto a la renta (Nota 8)	(61.350)	(56.610)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(27.657.778)</u>	<u>(35.423.056)</u>

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

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de diciembre de 2008
CPA FERRERE
NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

AGOLAN S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2008
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 2006					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 9.1)	73.138.416				73.138.416
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				19.720.494	19.720.494
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 9.3)			22.762.011		22.762.011
Impuesto a la renta diferido			(8.540.460)		(8.540.460)
Ajuste por conversión			2.719		2.719
SUBTOTAL	73.138.416	-	14.224.270	19.720.494	107.083.180
MODIFICACIONES A LOS SALDOS INICIALES					
Ajuste por impuesto a la renta diferido (Nota 9.6)			8.540.460	(7.980.716)	559.744
SUBTOTAL	-	-	8.540.460	(7.980.716)	559.744
SALDOS AL 1° DE OCTUBRE DE 2006 MODIFICADOS					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 9.1)	73.138.416				73.138.416
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				11.739.778	11.739.778
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 9.3)			22.762.011		22.762.011
Ajuste por conversión			2.719		2.719
SUBTOTAL	73.138.416	-	22.764.730	11.739.778	107.642.924
Ajuste por amortización de revaluación técnica (Nota 9.3)			(408.131)		(408.131)
Ajuste por conversión	(2.329.639)		399.526	(353.499)	(2.283.612)
Resultado del ejercicio				(35.423.056)	(35.423.056)
SUBTOTAL	(2.329.639)	-	(8.605)	(35.776.555)	(38.114.799)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 9.1)	70.808.777				70.808.777
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(24.036.777)	(24.036.777)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 9.3)			21.628.854		21.628.854
Ajuste por conversión			1.127.271		1.127.271
TOTAL	70.808.777	-	22.756.125	(24.036.777)	69.528.125
Aportes a capitalizar (Nota 9.2)		10.750.000			10.750.000
Ajuste por amortización de revaluación técnica (Nota 9.3)			(379.193)		(379.193)
Ajuste por conversión	(5.005.660)	(16.500)	(3.666.004)	2.746.821	(5.941.343)
Resultado del ejercicio				(27.657.778)	(27.657.778)
SUBTOTAL	(5.005.660)	10.733.500	(4.045.197)	(24.910.957)	(23.228.314)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación (Nota 9)	65.803.117				65.803.117
Aportes a capitalizar (Nota 9)		10.733.500			10.733.500
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(48.947.734)	(48.947.734)
Reexpresiones contables					
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.3 d y 9.3)			19.720.660		19.720.660
Ajuste por conversión			(1.009.732)		(1.009.732)
TOTAL	65.803.117	10.733.500	18.710.928	(48.947.734)	46.299.811

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

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de diciembre de 2008

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU
Socio
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 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	2008	2007
Resultado del ejercicio	(27.657.778)	(35.423.056)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Amortización de bienes de uso	3.883.524	4.688.732
Ajuste por desvalorización de inventarios	-	3.491.067
Provisión por despidos	-	1.343.288
Intereses perdidos devengados y no pagados	1.484.474	1.010.819
Otros ajustes que no representan movimientos de fondos		
Resultado por conversión	(2.125.446)	(452.315)
Cambios en activos y pasivos		
(Aumento) / disminución de créditos por ventas	(1.499.568)	4.214.795
Aumento de otros créditos	(679.518)	(12.140.891)
(Aumento) / disminución de bienes de cambio	(24.752.164)	8.651.169
(Disminución) / aumento de deudas comerciales	(1.221.284)	2.906.066
Aumento de deudas financieras corrientes	62.771.168	16.070.777
(Disminución) / aumento de deudas diversas	(2.376.437)	8.975.232
Fondos aplicados de operaciones	7.826.971	3.335.683
2. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A INVERSIONES		
Compra de bienes de uso	(9.554.748)	(1.041.669)
Fondos aplicados a inversiones	(9.554.748)	(1.041.669)
3. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de Accionistas en efectivo	10.750.000	-
Disminución de deudas financieras no corrientes	(6.417.681)	(4.719.410)
Fondos provenientes de actividades de financiamiento	4.332.319	(4.719.410)
4. AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	2.604.542	(2.425.396)
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO	4.794.892	7.220.288
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO	7.399.434	4.794.892

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

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de diciembre de 2008

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 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

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

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

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

1.2 Actividad principal

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

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

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

1.3 Consideración por la Asamblea de Accionistas

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

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

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

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

- la moneda en la cual se financian sustancialmente las compras
- la moneda en que son retenidos o convertidos los cobros de los créditos originados por las ventas realizadas

- la moneda en que están denominados los precios de venta de los bienes o servicios
- la moneda en la que están nominados los principales costos

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

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

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

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

- los activos y pasivos se convierten a tipo de cambio de cierre de ejercicio (US\$ 1 = \$ 21,467 al 30 de setiembre de 2008 y US\$ 1 = \$ 23,10 al 30 de setiembre de 2007)
- los ingresos y egresos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción
- los rubros del capítulo patrimonio se convierten a tipo de cambio de cierre de ejercicio, a excepción del resultado del ejercicio.
- el resultado por conversión generado se expone como una partida separada en el patrimonio

2.2 Criterio general de valuación

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

2.3 Criterios específicos de valuación

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

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

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

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

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

El inmueble padrón Nro. 4752 ubicado en la ciudad de Juan Lacaze, fue adquirido el 26 de noviembre de 2003 y contabilizado a un costo de US\$ 521.893. Con fecha 13 de agosto de 2004 se realizó una tasación por parte de un perito independiente, de la que surgió que el valor contable era considerablemente inferior al menor de los valores fijados por el tasador. De esta forma la Sociedad decidió reconocer ese mayor valor, originando un aumento en el valor contable del inmueble por un total de US\$ 990.789, y como contrapartida un crédito al rubro patrimonial "Ajustes al Patrimonio".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.5 Deterioro en el valor de los activos

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

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

2.6 Concepto de capital utilizado

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

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

2.7 Estado de origen y aplicación de fondos

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

2.8 Presentación de cuentas del patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan sobre las siguientes bases:

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

Ajustes al patrimonio corresponde al ajuste por el mayor valor reconocido como consecuencia de la tasación del inmueble realizada en el año 2004, presentado de acuerdo a lo establecido en la nota 2.1.

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

2.9 Determinación de los resultados

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

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

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

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

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

2.10 Instrumentos financieros

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

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

2.11 Uso de estimaciones

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

NOTA 3 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera que se incluyen en el estado de situación patrimonial al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

	Moneda de origen	2008		2007	
		Monto arbitrado a US\$	Equivalente en \$	Monto en moneda de origen	Equivalente en \$
ACTIVO					
Activo corriente					
Disponibilidades	US\$	331.525	7.116.857	199.122	4.599.718
Créditos por ventas	US\$	615.313	13.208.926	497.194	11.485.181
Otros créditos	US\$	679.589	14.588.734	766.335	17.702.339
Otros créditos	€	61.676	1.323.992	2.558	59.090
Total Activo corriente		1.688.103	36.238.509	1.465.209	33.846.328
TOTAL DE ACTIVO		1.688.103	36.238.509	1.465.209	33.846.328
PASIVO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	US\$	643.991	13.824.555	721.574	16.668.359
Deudas comerciales	€	61.676	1.323.992	1.591	36.752
Deudas financieras	US\$	3.977.683	85.388.924	917.933	21.204.229
Deudas diversas	US\$	101.715	2.183.506	186.052	4.297.801
Total Pasivo corriente		4.785.064	102.720.977	1.827.150	42.207.141
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	US\$	2.162.838	46.429.633	2.287.764	52.847.314
Total Pasivo no corriente		2.162.838	46.429.633	2.287.764	52.847.314
TOTAL DE PASIVO		6.947.902	149.150.610	4.114.914	95.054.455
POSICIÓN NETA PASIVA		5.259.799	112.912.101	2.649.705	61.208.127

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

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

	30.09.2008	30.09.2007
PASIVO CORRIENTE		
Deudas financieras (*)		
Capital	67.077.935	-
Intereses a pagar	2.576.434	-
Intereses a vencer	<u>(1.918.281)</u>	-
	<u>67.736.088</u>	<u>-</u>

(*) Como se menciona en la nota 16 a los presentes estados contables, el Directorio de la CND resolvió con fecha 11 de diciembre de 2008, capitalizar parte de este pasivo y refinanciar el pasivo restante.

4.2 Transacciones con partes relacionadas

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

	2008	2007
Financiamiento obtenido		
CND	<u>88.096.593</u>	<u>11.550.000</u>
	<u>88.096.593</u>	<u>11.550.000</u>
Fondos transferidos		
CND	<u>24.412.804</u>	<u>11.550.000</u>
	<u>24.412.804</u>	<u>11.550.000</u>
Intereses perdidos		
CND	<u>1.288.824</u>	<u>354.016</u>
	<u>1.288.824</u>	<u>354.016</u>
Intereses pagados		
CND	<u>755.766</u>	<u>354.016</u>
	<u>755.766</u>	<u>354.016</u>

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

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

Al 30 de setiembre de 2008:

Directorio:

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

Al 30 de setiembre de 2007:

Directorio:

Presidente: Miguel Sarni (3)
 Director: Tomás Alonzo
 Director: Arturo Echevarría

Gerente General: Miguel Sarni (3)
 Gerente de Producción: Ignacio Krul
 Gerente Administrativo Financiero: Enrique Miranda

- (1) Con fecha 25 de julio de 2008 fue contratado el Ing. Víctor Masullo como nuevo Gerente de Producción, sustituyendo en el cargo al Ing. Héctor Yarza, quien desempeñó funciones en la Sociedad entre el 1º de octubre de 2007 y el 31 de agosto de 2008.
- (2) Con fecha 10 de marzo de 2008 fue contratada la Cra. Patricia Alberro como nueva Gerenta de Administración y Finanzas, sustituyendo en el cargo al Cr. Daniel Peluffo, quien desempeñó funciones en la Sociedad entre el 12 de noviembre de 2007 y el 11 de febrero de 2008.
- (3) Con fecha 31 de diciembre de 2007 renunció el Sr. Miguel Sarni a sus cargos de Presidente del Directorio y Gerente General de la Sociedad.

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

Al 30 de setiembre de 2007 la nómina de personal la integran 365 empleados, manteniéndose un promedio durante el ejercicio económico finalizado a esa fecha de 371 trabajadores.

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Riesgo crediticio: aproximadamente el 70% de las ventas son al exterior a clientes importantes y el riesgo se encuentra bastante atomizado ya que el mayor de ellos (RCM) representa menos del 19% de las ventas totales. Dicho riesgo se encuentra acotado ya que en buena parte de los casos se reciben pagos adelantados o bien a la vista y los plazos promedio son del orden de los 30 días.

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

Riesgo de tasas de interés: aproximadamente un 62% de los activos de la empresa son financiados mediante endeudamiento financiero, a tasa de interés variable en el caso del BROU y a tasa fija en el caso de la CND. La Sociedad no realiza cobertura de dicha tasa a través de instrumentos derivados, en función del plazo de la operación. Ocasionalmente se toman préstamos para capital de giro a tasa fija.

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

NOTA 7 - DEUDAS FINANCIERAS

Calendario de vencimientos al 30 de setiembre de 2008

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

Calendario de vencimientos al 30 de setiembre de 2007

	<i>Menor a 1 año US\$</i>	<i>Entre 1 y 3 años US\$</i>	<i>Entre 4 y 6 años US\$</i>	<i>Entre 6 y 10 años US\$</i>	<i>Mayor a 10 años US\$</i>	<i>Total US\$</i>	<i>Total equiv. en \$</i>
BROU vale 162/5465-1							
Capital	74.925	262.238	442.125	1.140.188	143.213	2.062.689	47.648.073
Intereses	41.007					41.007	947.261
BROU vale 162/4960-0							
Capital	49.725	150.000	150.000			349.725	8.078.644
Intereses	2.276					2.276	52.572
BROU vale 162/8483-0							
Capital	34.645					34.645	800.300
Intereses	476					476	10.986
Surinvest vale 16692							
Capital	750.000					750.000	17.325.000
Total	953.054	412.238	592.125	1.140.188	143.213	3.240.818	74.862.836

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 162/9643-6

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

BROU vale 162/8483-0

Préstamo amortizable otorgado por el BROU con fecha 3 de julio de 2007 por un capital de \$ 1.600.600 pagadero en un 50% el 30 de setiembre de 2007 y el restante 50% el 30 de noviembre de 2007. Al 30 de setiembre de 2007 se había amortizado el 50% del capital adeudado.

Surinvest vale 19731

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

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

Surinvest vale 16692

Préstamo otorgado con fecha 22 de mayo de 2007 por Banco Surinvest bajo el régimen de prefinanciación de exportaciones por la suma de US\$ 750.000 pagadero al vencimiento (19 de noviembre de 2007).

Este préstamo se encuentra garantizado con prenda sobre depósito en el BCU por la suma de US\$ 750.000.

Préstamos de la CND

El saldo al 30 de setiembre de 2008 se compone de dieciséis préstamos a plazo fijo otorgados por la CND ante necesidades de financiamiento por parte de la Sociedad.

Como se menciona en la nota 16 a los presentes estados contables, el Directorio de la CND resolvió con fecha 11 de diciembre de 2008, capitalizar parte de este pasivo y refinanciar el pasivo restante.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

8.1 Impuesto a la renta corriente

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

Al cierre de cada ejercicio no se generó impuesto a la renta corriente producto de la situación de resultado fiscal negativo. Por lo tanto sólo se genera la pérdida por el anticipo mínimo de impuesto a la renta que ascendió a \$ 61.350 y a \$ 56.610 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2008 y 2007 respectivamente.

8.2 Impuesto a la renta diferido

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

Adicionalmente existen pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por aproximadamente \$ 72 millones y \$ 54 millones al 30 de setiembre de 2008 y 2007 respectivamente, por las que tampoco se reconoce en los estados contables un activo por impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio.

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

	2008		2007	
	%	\$	%	\$
Resultado antes del impuesto a la renta	(100)%	(27.596.428)	(100)%	(35.366.446)
Resultado por tasa	(25)%	(6.899.107)	(30)%	(10.609.934)
Ajuste fiscal por inflación	(2,38)%	(656.876)	(5,33)%	(1.885.967)
Tope remuneraciones	-	-	2,06%	726.987
Renta neta fuente extranjera	1,30%	358.238	0,61%	216.646
Otros ajustes	(0,37)%	(102.440)	0,04%	14.913
Pérdidas fiscales no reconocidas	118,91%	32.814.965	49,44%	17.487.290
Otros conceptos no deducibles		-	(10,14)%	(3.586.482)
Total resultado fiscal	92,46%	25.514.780	6,68%	2.363.453
Pérdidas fiscales no realizables	(92,46)%	(25.514.780)	(6,68)%	(2.363.453)
Impuesto a la renta corriente	(0,22)%	(61.350)	(0,16)%	(56.610)
Total gasto por Impuesto a la renta		(61.350)		(56.610)

NOTA 9 - PATRIMONIO

9.1 Capital

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

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

9.2 Aportes a capitalizar

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

Al 30 de setiembre de 2008 se encuentra aún pendiente la emisión de las acciones correspondientes.

9.3 Ajustes al Patrimonio

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

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

9.4 Resultados acumulados

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

9.5 Restricciones a la distribución de resultados

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

9.6 Modificaciones a los saldos iniciales de patrimonio

En ejercicios anteriores fueron reconocidos ciertos pasivos por impuesto a la renta diferido, lo cual no hubiera correspondido en la medida que no existían ni existen elementos que permitan tener un grado de certeza razonable respecto a que la Sociedad obtendrá en ejercicios futuros rentas fiscales suficientes como para revertir las diferencias temporarias que los originan.

El ajuste expuesto corresponde a la reversión del efecto por el impuesto a la renta diferido, reconocido oportunamente, que fuera generado por las diferencias temporarias derivadas del revalúo técnico realizado en el activo fijo.

NOTA 10 - GARANTÍAS OTORGADAS

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

Activos afectados en garantía al 30 de setiembre de 2008

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

Activos afectados en garantía al 30 de setiembre de 2007

- Depósito en el BCU por la suma de US\$ 750.000 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 \$ 17.325.000.
- Hipoteca sobre el inmueble padrón Nro. 4752 de la ciudad de Juan Lacaze asiento de la actividad productiva de la Sociedad.

Otras garantías otorgadas

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

NOTA 11 - DEVOLUCION DE IMPUESTOS A LA EXPORTACION

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 de determinados porcentajes sobre el valor FOB exportado. Los porcentajes aplicados a los productos terminados exportados por Agolan S.A. hasta el 30 de setiembre de 2007 oscilaban entre un 6% y un 4,5% de su valor FOB, siendo del 2,75% para los subproductos. A partir del 1º de octubre de 2007 se uniformizan las tasas de reintegro, siendo de un 2% para todos los productos.

Los ingresos devengados por este concepto ascienden a \$ 2.160.768 y \$ 6.818.142 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2008 y 2007 respectivamente.

NOTA 12 - SUBSIDIOS A LA INDUSTRIA TEXTIL

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

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

NOTA 13 - COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS

Dentro del costo de los bienes vendidos al 30 de setiembre de 2007 se incluye un ajuste por desvalorización de los inventarios por un total de \$ 3.491.067.

NOTA 14 - UTILIZACION DE BIENES PROPIEDAD DE TERCEROS

14.1 Ex planta de Cedetex S.A. en Cardona

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14.3 Maquinaria propiedad de la sindicatura de Campomar y Soulas S.A.

La Sociedad utiliza en su proceso productivo una tondosa, una plancha y cinco telares que hasta el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2007 eran propiedad de la sindicatura de Campomar y Soulas S.A., y no existía costo alguno para la Sociedad por la utilización de las mismas. Con fecha 24 de setiembre de 2008, la anteriormente mencionada maquinaria fue adquirida por Agolan S.A., como parte del remate de bienes pertenecientes a la sindicatura de Campomar y Soulas S.A. que tuvo lugar en las instalaciones de la Sociedad.

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

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

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

La situación de la Sociedad tanto al 30 de setiembre de 2008 como al cierre del ejercicio anterior, se enmarca dentro de una especial coyuntura debido a una serie de factores, algunos de ellos continuando la tendencia de dificultades para el Sector Textil en el área internacional, y otros de origen nacional.

El desempeño comercial fue superior al del anterior ejercicio pero distintos factores influyeron para el resultado negativo arrojado por el balance.

En el plano internacional, la competencia de la producción, fundamentalmente de China e India por precios y de Italia por grifa, provocó que el traslado a precios de los costos se hiciera con mucha cautela, comercializándose en muchas oportunidades cubriendo exclusivamente los gastos variables.

La paulatina baja del tipo de cambio que se verificó hasta el mes de Agosto de 2008, los incrementos salariales, de aportes y de tarifas, entre otros, en la medida en que no fueron acompañadas por políticas empresariales que tendieran a neutralizar sus efectos, fueron también factor preponderante para los resultados obtenidos.

Se constata un descenso de la productividad que puede que en parte sea generado por la antigüedad del parque industrial, debiéndose en consecuencia actuar sobre los RRHH y planificar un mínimo de inversiones tendientes a modernizar los sectores de planta que hoy constituyen un obstáculo para un aceptable rendimiento industrial.

El inicio del nuevo ejercicio implica en consecuencia importantes desafíos para la empresa. La incorporación de plana jerárquica nueva, la adquisición de maquinaria para el desarrollo de muestras, la búsqueda de nuevos nichos de mercado que permitan mejorar la ecuación costos/venta, la incorporación de productos innovadores que permitan incursionar más allá del mercado de telas para vestimenta, donde la fijación de precios de venta sea más manejable, el avance en llegar a acuerdos con el LATU, tanto en el proceso de certificación de calidad como en la investigación en productos con mayor valor agregado y menor competencia internacional, la acción directa sobre los costos a efectos de abatirlos en la medida de lo posible, son algunos de los caminos que se han empezado a recorrer para tratar de actuar sobre los resultados.

No obstante lo expresado es evidente que todas estas son medidas cuyos efectos no son inmediatos, lo que anuncia para el ejercicio que se inicia la permanencia de las dificultades anotadas al principio y que la recomposición de los márgenes va a darse paulatinamente y se podrá comenzar a apreciar sobre fines de este ejercicio y comienzos del próximo en la medida en que se actúe con rigurosidad.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 11 de diciembre de 2008, el Directorio de la CND, único accionista de la Sociedad, resolvió capitalizar parte del pasivo que mantenía Agolan S.A. a esa fecha y que en total ascendía a US\$ 4.207.200 más intereses, y refinanciar el resto de la deuda,.

Se aprobó de esta manera una capitalización de saldos por un total de US\$ 1.671.918, refinanciando la deuda remanente que asciende a US\$ 2.535.282 mediante la firma de un vale a 3 años de plazo, a una tasa del 6% efectivo anual en dólares. Adicionalmente, fueron concedidos a la Sociedad 18 meses de gracia para el pago de la primer cuota de capital, el que se comenzará a amortizar a partir del 11 de junio de 2010 con cuotas trimestrales.

Por último, el Directorio de la CND decidió aprobar una línea de crédito a la Sociedad para la financiación del capital de trabajo de la misma, por un total de US\$ 1.300.000 a una tasa del 6% efectivo anual en dólares sobre los montos desembolsados.

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

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de diciembre de 2008

CPA FERRERE

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

AGOLAN S.A.

**CUADRO DE EVOLUCION DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	2008							2007				
	VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES				ACUMULADAS AL CIERRE	AJUSTE POR CONVERSION	ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	AJUSTE POR CONVERSION	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO	AJUSTES AL PATRIMONIO	NETO RESULTANTE AL CIERRE					
Inmuebles - Mejoras	32.851.434	-	(2.322.355)	30.529.079	2.009.469	221.397	362.914	(115.844)	2.477.936	28.051.143	30.841.965	
Inmuebles - Terrenos	2.481.171	-	(175.401)	2.305.770	-	-	-	-	-	2.305.770	2.481.171	
Muebles y útiles	1.421.112	226.806	(92.806)	1.555.112	1.360.983	18.078	-	(95.377)	1.283.684	271.428	60.129	
Equipos de computación	2.302.677	172.275	(156.967)	2.317.985	2.023.999	119.386	-	(137.530)	2.005.855	312.130	278.678	
Máquinas y herramientas	44.031.164	3.528.683	(2.993.561)	44.566.286	22.649.712	3.473.108	-	(1.445.537)	24.677.283	19.889.003	21.381.452	
Vehículos	240.332	-	(16.968)	223.364	40.448	21.228	-	(1.912)	59.764	163.600	199.884	
Instalaciones	1.534.602	1.280.785	(65.250)	2.750.137	1.232.085	30.327	-	(85.741)	1.176.671	1.573.466	302.517	
Obras en curso	531.115	4.346.199	109.191	4.986.505	-	-	-	-	-	4.986.505	531.115	
TOTAL 2008	85.393.607	9.554.748	(5.714.117)	89.234.238	29.316.696	3.883.524	362.914	(1.881.941)	31.681.193	57.553.045	56.076.911	
TOTAL 2007	87.151.665	1.041.669	(2.799.727)	85.393.607	25.185.263	4.524.610	422.323	(819.000)	29.316.696	56.076.911		

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de diciembre de 2008

CPA FERRERE

NEZSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.J.P.P.U. 42.226