

AGOLAN S.A.

***ESTADOS CONTABLES
AL 30/09/2005***

AGOLAN S.A.

CONTENIDO

- Dictamen de los auditores
- Estado de situación patrimonial al 30/09/05
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/09/2005 y el 30/09/05
- Estado de evolución del patrimonio
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Anexo de bienes de uso
- Notas a los estados contables al 30/09/05
- Información complementaria:
 - Estado de situación patrimonial al 30/09/2005 en dólares
 - Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/09/2005 y el 30/09/05 en dólares
 - Nota al estado de situación patrimonial y de resultados en dólares

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



DICTAMEN DE LOS AUDITORES

Montevideo, 04 de enero de 2006.


Señores
Directores de
AGOLAN S.A.

Hemos auditado el estado de situación patrimonial de AGOLAN S.A. al 30 de setiembre de 2005, así como los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha. Estos estados contables son responsabilidad de la dirección de la empresa. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre esos estados contables en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados contables están libres de errores importantes. La auditoría también requiere apreciar las normas contables que se aplicaron y las afirmaciones importantes hechas por la dirección de la empresa, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría aporta una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de AGOLAN S.A. al 30 de setiembre de 2005 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas.

por Normey - Peruzzo & Asociados


Cr. Juan Luis Peruzzo
C.J.F. 30.719



AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En pesos uruguayos (*)

<u>ACTIVO</u>	<u>30-09-05</u>	<u>31-08-05</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>DISPONIBILIDADES</u>		
Caja y Bancos	19.709.666	27.742.837
<u>INVERSIONES TEMPORARIAS</u>		
Depósito Plazo Fijo	86.099	87.799
	<u>86.099</u>	<u>87.799</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores simples plaza	524.892	2.149.076
Deudores del exterior	9.052.949	15.105.434
Documentos a cobrar	6.519.100	8.740.050
Deudores en gestión	1.337.504	1.134.290
Previsión deudores incobrables (Nota 4.2)	(409.175)	(423.703)
	<u>17.025.270</u>	<u>26.705.147</u>
<u>OTROS CREDITOS</u>		
Anticipos a proveedores	1.042.196	673.821
Créditos fiscales	4.293.405	4.097.286
Reintegros de exportaciones	10.800.107	11.567.791
Seguros a cobrar	206.054	210.267
Pagos adelantados	-	8.435
Diversos	1.964.354	158.816
	<u>18.306.116</u>	<u>16.716.416</u>
<u>BIENES DE CAMBIO (Nota 4.1)</u>		
Mercadería de reventa	151.168	154.258
Productos terminados	36.614.629	38.549.107
Productos en proceso	27.344.428	25.022.482
Materias primas	26.784.481	24.789.164
Materiales y otros insumos	5.709.468	5.841.864
Importaciones en trámite	82.652	50.256
	<u>96.686.826</u>	<u>94.407.132</u>
<u>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>151.813.977</u>	<u>165.659.331</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/05

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En pesos uruguayos (*)

ACTIVO NO CORRIENTE

	<u>30-09-05</u>	<u>31-08-05</u>
<u>OTROS CREDITOS</u>		
Impuesto Diferido	2.084.946	2.290.275
Derechos predaarios s/maquinaria	1.461.293	1.491.144
Amortización acumulada	<u>(888.942)</u>	<u>(894.691)</u>
	2.657.297	2.886.728
<u>BIENES DE USO (Nota 4.3 y Anexo)</u>		
Valores originales y revaluados	98.543.196	99.100.815
Amortizaciones acumuladas	<u>(22.416.523)</u>	<u>(22.092.787)</u>
	76.126.673	77.008.028
<u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u>	<u>78.783.970</u>	<u>79.894.757</u>
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>230.597.947</u>	<u>245.554.088</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/05

AGOLAN S.A.**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2005**

	En pesos uruguayos (*)	
<u>PASIVO</u>	<u>30-09-05</u>	<u>31-08-05</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES</u>		
Proveedores plaza	20.758.403	29.828.577
Proveedores del exterior	4.601.262	4.081.616
Documentos a pagar	497.603	360.559
	<u>25.857.268</u>	<u>34.270.752</u>
<u>DEUDAS FINANCIERAS (Nota 4.4)</u>		
Préstamos bancarios	3.419.948	3.104.207
Intereses a pagar de préstamos no bancarios	-	55.545
	<u>3.419.948</u>	<u>3.159.752</u>
<u>DEUDAS DIVERSAS</u>		
Provisiones para beneficios y cargas sociales	6.823.257	6.991.217
Acreedores por cargas sociales	1.213.136	1.087.539
Sueldos y jornales	667.694	940.693
Otras deudas	4.799	4.836
	<u>8.708.886</u>	<u>9.024.285</u>
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>	<u>37.986.102</u>	<u>46.454.789</u>
 <u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS FINANCIERAS (Nota 4.4)</u>		
Préstamos bancarios	60.350.488	61.584.423
Préstamos no bancarios	-	-
	<u>60.350.488</u>	<u>61.584.423</u>
<u>DEUDAS DIVERSAS</u>		
Impuesto Diferido (Nota 6)	9.253.719	9.304.953
	<u>9.253.719</u>	<u>9.304.953</u>
<u>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</u>	<u>69.604.207</u>	<u>70.889.376</u>
 <u>TOTAL PASIVO</u>	 <u>107.590.309</u>	 <u>117.344.165</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/05

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En pesos uruguayos (*)

	<u>30-09-05</u>	<u>31-08-05</u>
<u>PATRIMONIO</u> (Notas 3.7-B.4 y 7)		
<u>CAPITAL SOCIAL</u>		
Capital integrado	28.250	28.250
<u>APORTES A CAPITALIZAR</u>		
Adelantos irrevocables a cuenta de integración	67.385.900	67.385.900
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Reexpresiones Contables	27.002.957	27.023.704
<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>		
De ejercicios anteriores	33.772.068	40.569.682
Del ejercicio	<u>(5.181.537)</u>	<u>(6.797.614)</u>
	28.590.531	33.772.068
<u>TOTAL PATRIMONIO</u>	<u>123.007.638</u>	<u>128.209.922</u>
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>230.597.947</u>	<u>245.554.088</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/05

AGOLAN S.A.**ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO**
ENTRE EL 01 DE SETIEMBRE DE 2005 Y EL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En pesos uruguayos (*)

	<u>01/09/05 al 30/09/05</u>	<u>01/09/04 al 31/08/0</u>
<u>Ingresos operativos</u>		
Locales	803.123	54.898.000
Del exterior	3.043.670	215.837.227
Otros ingresos	<u>191.851</u>	<u>11.935.957</u>
	4.038.644	282.671.184
Descuentos y bonificaciones	<u>(29.347)</u>	<u>(11.553.187)</u>
Ingresos operativos netos	4.009.297	271.117.997
Costo de los bienes vendidos	<u>(5.579.418)</u>	<u>(248.899.358)</u>
Resultado bruto	<u>(1.570.121)</u>	<u>22.218.640</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones y cargas sociales	771.620	11.495.460
Deudores incobrables	-	4.603.956
Gastos exportación	164.709	7.441.041
Comisiones	149.587	5.801.681
Fletes	181.967	4.912.218
Gastos de viaje	-	1.952.394
Servicios contratados	197.934	2.628.484
Amortizaciones	21.496	413.280
Otros gastos	<u>283.561</u>	<u>3.999.406</u>
	(1.770.874)	(43.247.921)
Resultados diversos		
Otros ingresos	99.123	2.778.202
Otros egresos	<u>(819.042)</u>	<u>-</u>
	(719.919)	2.778.202

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/05

AGOLAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO
ENTRE EL 01 DE SETIEMBRE DE 2005 Y EL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En pesos uruguayos (*)

	<u>01/09/05 al 30/09/05</u>	<u>01/09/04 al 31/08/0</u>
Resultados financieros		
Intereses ganados	25.828	213.257
Descuentos obtenidos	4.649	78.872
Intereses perdidos	(381.793)	(6.699.714)
Gastos financieros	(26.462)	(404.396)
Resultado por desvalorización monetaria	<u>(550.886)</u>	<u>16.026.100</u>
	(928.665)	9.214.119
IRIC	(4.320)	(50.954)
IRIC Impuesto diferido (Nota 6)	<u>(187.637)</u>	<u>2.290.300</u>
	(191.958)	2.239.346
Resultado neto	<u><u>(5.181.537)</u></u>	<u><u>(6.797.614)</u></u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/05

AGOLAN S.A.**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO****EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01/09/05 Y EL 30/09/05**

En pesos uruguayos (*)

	<u>CAPITAL</u> <u>SOCIAL</u>	<u>APORTES A</u> <u>CAPITALIZAR</u>	<u>AJUSTES AL</u> <u>PATRIMONIO</u>	<u>RESULTADOS</u> <u>ACUMULADOS</u>	<u>PATRIMONIO</u> <u>TOTAL</u> <u>30/09/2005</u>	<u>PATRIMONIO</u> <u>TOTAL</u> <u>31/08/2005</u>
1 <u>SALDOS INICIALES</u>						
Capital Social	28.250				28.250	28.250
Adelantos irrevocables		67.385.900			67.385.900	2.045.900
Reexpresiones contables			26.293.199		26.293.199	5.180.797
Resultados acumulados				33.510.831	33.510.831	48.359.823
	<u>28.250</u>	<u>67.385.900</u>	<u>26.293.199</u>	<u>33.510.831</u>	<u>127.218.180</u>	<u>55.614.770</u>
2 <u>MODIFICACIONES AL</u> <u>SALDO INICIAL (*)</u>						
Revaluación de Bienes de Uso						29.497.813
Reexpresiones Contables			730.505	261.237	991.742	(1.072.819)
	<u>28.250</u>	<u>67.385.900</u>	<u>27.023.704</u>	<u>33.772.068</u>	<u>128.209.922</u>	<u>84.039.764</u>
4 <u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>				(5.181.537)	(5.181.537)	(6.797.614)
5 <u>AUMENTOS DEL APORTE DE</u> <u>PROPIETARIOS</u>						
Aportes no capitalizados					-	65.849.340
6 <u>REEXPRESIONES CONTABLES</u>						
Ajuste por IRIC diferido pasivo			(20.746)		(20.746)	(9.304.953)
Ajuste de bienes de cambio						(5.576.614)
SUBTOTAL	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(20.746)</u>	<u>(5.181.537)</u>	<u>(5.202.283)</u>	<u>44.170.158</u>
7 <u>SALDOS FINALES</u>						
Capital social	28.250				28.250	28.250
Adelantos irrevocables		67.385.900			67.385.900	67.385.900
Reexpresiones Contables			27.002.957		27.002.957	27.023.704
Resultados acumulados				28.590.531	28.590.531	33.772.068
	<u>28.250</u>	<u>67.385.900</u>	<u>27.002.957</u>	<u>28.590.531</u>	<u>123.007.638</u>	<u>128.209.922</u>

(*) - Las modificaciones al saldo inicial corresponden a la reexpresión de saldos iniciales a moneda del 30/09/2005

AGOLAN S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

En pesos uruguayos (*)	30-09-05	31-08-05
<u>EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01/09/05 AL 30/09/05</u>		
1 - Capital de trabajo al inicio	119.204.542	127.087.667
2 - Origen de fondos		
Resultado del ejercicio	(5.181.537)	(6.797.614)
Amortización bienes de uso	489.101	5.776.254
Amortización de derechos prendarios	12.252	157.079
IRIC Impuesto Diferido	187.637	(2.290.300)
Reclasificación de Bienes de Cambio	-	3.012.999
Capitalización de saldos de pasivos corrientes	-	27.388.469
R.D.M y Diferencia de Cambio de Pasivos No Corrientes	(699.044)	(21.112.518)
R.D.M de Derechos Prendarios	11.691	163.175
Fondos provenientes de operaciones	(5.179.900)	6.297.544
Total de orígenes	(5.179.900)	6.297.544
3 - Aplicación de fondos		
Aumento del activo fijo	196.772	6.166.414
Reclasificación de pasivos no corrientes	-	2.437.647
Otros - Ajuste de Bienes de Cambio	-	5.576.614
Total de aplicaciones	196.772	14.180.675
4 - Variación del capital de trabajo	(5.376.672)	(7.883.131)
5 - Capital de trabajo al cierre	113.827.870	119.204.536

ANALISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (Disminución) de Activos Corrientes		
- Disponibilidades	(8.033.172)	4.755.353
- Inversiones Temporarias	(1.701)	(327.418)
- Créditos	(9.679.878)	(27.951.311)
- Otros créditos	1.589.699	(3.004.269)
- Bienes de cambio	2.279.693	(19.002.171)
Total	(13.845.359)	(45.529.816)

Aumento (Disminución) de Pasivos Corrientes		
- Deudas comerciales	(8.413.484)	1.072.185
- Deudas financieras	260.196	(36.975.636)
- Deudas diversas	(315.399)	(1.743.233)
Total	(8.468.687)	(37.646.684)

VARIACION CAPITAL DE TRABAJO

(5.376.672) (7.883.131)

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2005.-

AGOLAN S.A.

ANEXO

CUADRO DE BIENES DE USO **En pesos uruguayos (*)**
EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01/09/05 Y EL 30/09/05

CONCEPTO	VALORES ORIGINALES Y REVALUADOS				AMORTIZACIONES ACUMULADAS					VALORES NETOS 30/09/2005	VALORES NETOS 31/08/2005
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	SALDO FINAL	SALDO INICIAL	BAJAS	TASA	DEL EJERC.	SALDO FINAL		
Inmuebles - Mejoras	40.542.103	0	0	40.542.103	810.842	0	2%	67.570	878.412	39.663.691	40.041.006
Inmuebles - Terreno	3.090.193	0	0	3.090.193	0	0		0	0	3.090.193	3.114.284
Muebles y útiles	896.300	0	0	896.300	787.619	0	10%	4.616	792.236	104.064	108.680
Equipos	2.000.037	0	0	2.000.037	1.587.022	0	33,33%	16.880	1.603.902	396.135	413.015
Máq. y herram.	50.681.365	0	0	50.681.365	17.947.625	0	10%	397.865	18.345.490	32.335.875	32.988.932
Vehiculos	69.281	96.440	0	165.721	0	0	10%	577	577	165.144	69.281
Instalaciones	908.895	0	0	908.895	794.315	0	10%	1.591	795.906	112.989	114.581
Obras en Curso	158.250	100.332	0	258.582	0	0		0	0	258.582	158.250
Saldos al 30/09/2005	98.346.424	196.772	0	98.543.196	21.927.423	0		489.099	22.416.523	76.126.673	77.008.028
Saldos al 31/08/2005	92.934.401	6.166.414		99.100.815	16.316.532	0		5.776.255	22.092.787	77.008.028	

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2005.

AGOLAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2005 (Expresados en pesos uruguayos del 30 de setiembre de 2005)

NOTA 1 – INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 - Naturaleza jurídica

Agolan S.A. es una sociedad anónima cerrada. Sus acciones son emitidas al portador y están en poder de la Corporación Nacional para el Desarrollo (C.N.D.).

1.2 - Actividad principal

Su principal actividad es la producción y comercialización de tejidos de lana cardada y mantas y frazadas de lana. Dicha actividad se desarrolla, parte en el inmueble propio, padrón N° 4752, y parte en áreas comprendidas en el padrón N° 4751, propiedad de la Intendencia Municipal de Colonia quién concedió a Agolan S.A por un plazo de treinta años a partir del 26 de noviembre de 2003, derechos de comodato y servidumbre. Ambos padrones se ubican en la ciudad de Juan Lacaze, departamento de Colonia. Además, parte de las oficinas administrativas se sitúan en el departamento de Montevideo.

NOTA 2 - ESTADOS PRESENTADOS, APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES Y UNIFORMIDAD.

2.1 Los estados contables presentados al 30 de setiembre de 2005, y expresados en moneda de esa fecha, son los siguientes: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Anexo de Bienes de Uso y Notas complementarias.

2.2 Los referidos estados fueron preparados en base a normas contables adecuadas, teniendo en cuenta los Decretos del Poder Ejecutivo Nos. 162/04, 222/04 y 90/05.

2.3 En referencia a los mismos, se mencionan los siguientes criterios aplicados:

- a. La presentación de la información contable se ha realizado mediante la estructura establecida por el Decreto N° 103/91.
- b. En cuanto a la presentación de información contable comparativa con respecto al ejercicio finalizado el 31/08/05, se presentarán cifras comparativas expresadas en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/05.
- c. El Estado de Origen y Aplicación de Fondos se realiza de acuerdo al criterio de fondos igual a capital de trabajo.
- d. En referencia a la reexpresión de las cifras contables incluidas en el Capítulo de Patrimonio, se ha optado por mantener los rubros contables en moneda histórica, excepto los resultados acumulados, reflejando las diferencias dentro del rubro “Ajustes al Patrimonio – Reexpresiones Contables”

2.4 La información contable presentada, en general, lo ha sido en forma uniforme con respecto al ejercicio anterior, salvo en lo que se expresa a continuación.

2.5 A solicitud del accionista, el directorio de la sociedad resolvió modificar la fecha de cierre de su ejercicio económico para el 30 de setiembre quedando en consecuencia el presente ejercicio económico, reducido a un período de un mes comprendido entre el 01/09/05 y el 30/09/05.

NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

3.1 - Criterios generales de valuación

Los estados contables que se adjuntan, se presentan expresados en pesos uruguayos del 30/09/05, excepto para determinados bienes de uso tal como se explicita en la N° 4.3, ajustados por inflación de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 y según los criterios que se exponen a continuación.

El criterio general de valuación de los bienes, derechos y obligaciones es el costo histórico reexpresado a moneda homogénea de poder de compra del 30/09/05 de acuerdo a la metodología expuesta en el punto 3.6 de ésta Nota. En relación a los bienes de cambio y los bienes de uso el criterio específico de valuación es el que se expone en las Notas Nos. 4.1 y 4.3. respectivamente.

3.2 - Concepto de capital

Se ha utilizado el concepto de capital financiero.

No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura a los efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

3.3 - Determinación del beneficio

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 los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio de lo devengado.

3.4 – Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizaron por su equivalente en moneda nacional utilizando el tipo de cambio interbancario billete comprador del día anterior al de efectuada la transacción. Los saldos en moneda extranjera han sido expresados en moneda nacional a la cotización de cierre del ejercicio (U\$S 1 = \$ 23,90 al 30/09/05 y \$ 24,20 al 31/08/05).

3.5 – Cambios en los niveles de precios

A efectos de la reexpresión de los estados contables al 30/09/05, se utilizaron los coeficientes derivados de la variación del Índice de Precios al Consumo (I.P.C.) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, excepto para el inmueble, maquinarias y equipos en cuyo caso la empresa adoptó el criterio de expresar los mismos a su valor razonable.

La variación total mensual del I.P.C. en el presente ejercicio fue de 0,78 % (3,422 % ejercicio anterior)

3.6 – Procedimiento empleado para el ajuste por inflación

Para la reexpresión de los estados contables al 30 de setiembre de 2005 la empresa ha ajustado las diferentes partidas por el método de lo monetario - no monetario. Este método toma en consideración básicamente el carácter monetario y no monetario de las distintas partidas que componen el patrimonio.

Seguidamente se exponen en forma resumida los criterios utilizados por la empresa para el ajuste de los estados contables.

A) Rubros monetarios

Todos los rubros monetarios se encuentran expresados en moneda de poder adquisitivo de cierre, por lo que ya están reexpresados.

Fueron considerados monetarios a efectos del ajuste los saldos en moneda nacional de los siguientes capítulos contables: Disponibilidades, Créditos por Ventas, Otros Créditos, Deudas comerciales y Deudas diversas.

B) Rubros no monetarios

De un modo genérico, y con excepción del criterio indicado más adelante para los saldos en moneda extranjera, los Bienes de Cambio y los Bienes de Uso, para el ajuste de los rubros no monetarios se tomó el Índice de Precios al Consumo de la fecha de ingreso o de egreso al patrimonio de la sociedad, es decir, cuando se reconocen gastos o se generan ingresos.

Se han considerado no monetarios los saldos en moneda extranjera y los restantes capítulos contables, es decir, los Bienes de Cambio y los Bienes de Uso y las cuentas del Patrimonio y de Resultados.

En particular, los criterios de valuación y ajuste empleados por la empresa fueron los siguientes:

B.1 - Saldos en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera del activo y pasivo se valoraron a tipo de cambio de cierre.

Los rubros del activo que incluyen dichos saldos son los siguientes: Caja y Bancos, Inversiones Temporarias, Deudores simples plaza, Deudores del exterior, Documentos a cobrar, Deudores en gestión, Provisiones Deudores Incobrables, Reintegros de exportaciones, Seguros a cobrar, Pagos adelantados, Diversos y Derechos prendarios.

Los rubros del pasivo que incluyen saldos en moneda extranjera son los siguientes: Proveedores plaza, Proveedores del exterior, Documentos a pagar, Préstamos bancarios.

B.2 - Bienes de Cambio

Los Bienes de Cambio se valoraron a valores de mercado, costos estándares y precio de última compra en dólares a la cotización de cierre de ejercicio.

B.3 - Bienes de Uso

El inmueble, las máquinas y equipos se reflejan a su valor razonable. Los restantes bienes de uso se ajustaron en función de la variación del Índice de Precios al Consumo ocurrida entre la fecha de origen de la partida y el cierre del ejercicio.

B.4 - Patrimonio

El capital social, los aportes a capitalizar y ajustes al patrimonio se reexpresaron en función de la variación del Índice de Precios al Consumo desde la fecha de origen del ingreso al patrimonio y hasta el cierre del ejercicio. Las reexpresiones de los saldos iniciales de dichos rubros se exponen dentro del rubro "Reexpresiones Contables" en Ajustes al

Patrimonio por un importe total de \$ 27.023.704 (\$ 91.885 corresponden al capital social, \$ 5.295.352 corresponden a aportes a capitalizar y \$ 21.636.467 a los ajustes al patrimonio).

Las reexpresiones contables al 30 de setiembre de 2005 se presentan en un importe neto de \$ 27.002.957 como resultado de las reexpresiones contables por un importe neto \$ 730.505 menos la contrapartida del pasivo por impuesto diferido por \$ 20.746 y más las reexpresiones del capital social, los aportes a capitalizar y los ajustes al patrimonio por un total de \$ 26.293.199.

Las cifras comparativas se muestran en el estado de evolución del patrimonio.

Los resultados acumulados surgieron por diferencia al reexpresar el patrimonio al inicio del ejercicio.

B.5 - Estado de Resultados

Se siguió el criterio general de ajuste, actualizando cada uno de los cargos del mes de setiembre en función de la variación promedio mensual del Índice de Precios al Consumo ocurrida entre el reconocimiento de los gastos e ingresos y el cierre del ejercicio.

El costo de lo vendido surge básicamente de actualizar los componentes de la ecuación de stocks de la siguiente manera:

- a) existencia inicial de bienes de cambio en función de la variación del índice de precios al consumo en el período que va del saldo inicial al cierre del ejercicio;
- b) gastos de producción en función de la variación promedio mensual del Índice de Precios al Consumo en el período que va del origen de la partida al cierre del ejercicio;
- c) depreciación de bienes de uso en función de la actualización de estos;

- d) existencia final de bienes de cambio en función de lo mencionado en el numeral B.2.

NOTA 4 – INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

4.1 - Bienes de Cambio

Las materias primas se valúan a valores de mercado. Los productos en proceso y terminados están valorizados a costos estándares. Los materiales y otros insumos se valúan al precio de la última compra. Dichos costos están determinados en dólares y se contabilizan a cotización de cierre. Los valores resultantes de dichos bienes no superan los respectivos valores netos de realización.

Las importaciones en trámite acumulan el valor de los gastos incurridos al cierre del ejercicio.

A los efectos de la clasificación de los bienes de cambio en corrientes y no corrientes se han aplicado los correspondientes índices globales de rotación de los stocks y de antigüedad media de cuentas a cobrar dando como resultado que todos los bienes de cambio existentes al cierre del ejercicio se clasifican como corrientes.

4.2 - Previsión para deudores incobrables

La empresa ha provisionado el 3% de los saldos de deudores locales en cuenta corriente y documentada, el 20% de los saldos de deudores en gestión cuya probabilidad de cobro es alta, el 50% de los saldos de deudores (locales y del exterior) en gestión cuya probabilidad de cobro es media y el 100% de aquellos saldos específicos cuya probabilidad de cobro, a juicio de los asesores legales, es muy baja o nula.

4.3 - Bienes de Uso

El inmueble, las máquinas y equipos se reflejan a su valor razonable. Los restantes bienes de uso se exponen a importes reexpresados en moneda de poder de compra del 30/09/05 en función de la variación del Índice de Precios al Consumo ocurrida entre la fecha de su incorporación y la del cierre de ejercicio.

Las amortizaciones se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores expresados en moneda de cierre del ejercicio, estimados según la vida útil esperada

para cada categoría, a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación. No se han considerado valores residuales.

4.4 - Deudas financieras

Las deudas financieras corresponden a préstamos bancarios según el siguiente detalle:

A) Préstamos bancarios

A.1) Vale N° 162/5465-1 firmado con fecha 30/03/2004 con el Banco de la República Oriental del Uruguay, según su Resolución de fecha 23 de diciembre de 2003, según las siguientes condiciones:

Importe: US\$ 2.250.000

Plazo y forma de pago: 15 años, pagadero en 30 amortizaciones semestrales con más los intereses de acuerdo al siguiente cronograma :

Año	Amortización semestral
1° a 3°	2,22 %
4° a 6°	3,33 %
7° a 9°	4,44 %
10°	6,66 %
11° a 14°	12,66 %
15°	12,73 %

Al 31/08/2005 se amortizaron US\$ 74.795 de capital y al 30/09/2005 se han amortizado US\$ 74.925 de capital.

Intereses: a la tasa financiera de 5.50 % efectiva anual actual incrementada en 2 puntos (total: 7,50 %).

Garantía: dicho préstamo ha sido garantizado por la Corporación Nacional para el Desarrollo con fianza solidaria.

Al cierre del ejercicio, la porción corriente corresponde a US\$ 49.950 (US\$ 49.950 al 31/08/05) de capital equivalentes a \$ 1.193.805 (\$ 1.218.214 al

31/08/05) y US\$ 40.012,52 (US\$ 26.884,73 al 31/08/05) de intereses equivalentes a \$ 956.299 (\$ 655.682 al 31/08/05). La porción no corriente corresponde a US\$ 2.125.125 (US\$ 2.125.125 al 31/08/05) que equivalen a \$ 50.790.488 (\$ 51.828.958 al 31/08/05).

A.2) Vale N° 162/4960-0 firmado con el Banco de la República Oriental del Uruguay el 26 de noviembre de 2003 por un monto de U\$S 500.000 (dólares USA quinientos mil) a pagar en diez amortizaciones anuales e iguales de U\$S 50.000 (dólares USA cincuenta mil), devengando intereses a una tasa efectiva anual del 7,50 % con pagos trimestrales y más el Imaba correspondiente.

Al 30/09/2005 se han amortizado US\$ 50.000 de capital y al 31/08/05 se amortizó igual monto.

Al cierre del ejercicio, la porción corriente corresponde a US\$ 50.000 (US\$ 50.000 al 31/08/05) de capital equivalentes a \$ 1.195.000 (\$ 1.219.433 al 31/08/05) y US\$ 3.131,52 (US\$ 446,03 al 31/08/05) de intereses equivalentes a \$ 74.843 (\$ 10.878 al 31/08/05). La porción no corriente corresponde a US\$ 400.000 (US\$ 400.000 al 31/08/05) que equivalen a \$ 9.560.000 (\$ 9.755.465 al 31/08/05)

Garantía: dicho préstamo ha sido garantizado con hipoteca sobre el inmueble padrón N° 4752 , asiento de la actividad productiva de AGOLAN S.A.

NOTA 5 – Riesgos financieros y comerciales a revelar

5.1 – Riesgo de tipo de cambio

La empresa mantiene al cierre del ejercicio activos y pasivos en moneda extranjera (dólares USA), por una posición monetaria neta pasiva en dicha moneda de US\$ 1.616.789 (US\$ 1.128.165 al 31/08/05) según el siguiente detalle:

ACTIVO	30/09/2005		31/08/2005	
	US\$	\$	US\$	\$
Caja y Bancos	802.037	19.169.647	1.118.843	27.287.082
Inversiones temporarias	3.602	86.099	3.600	87.799
Deudores simples plaza	13.158	314.467	45.338	1.105.733
Deudores del exterior	378.784	9.052.949	619.363	15.105.434
Documentos a cobrar	269.953	6.451.885	355.787	8.677.164
Deudores en gestión	43.651	1.043.249	46.509	1.134.290
Previsión deudores incobrables	(17.036)	(407.160)	(17.295)	(421.806)
Anticipos a proveedores	--	--	27.628	673.821
Reintegros de exportaciones	451.887	10.800.108	474.310	11.567.791
Seguros a cobrar	8.622	206.054	8.622	210.267
Pagos adelantados	1.128	26.959	--	--
Diversos	1.882	44.980	4.430	108.031
Derechos prendarios	61.142	1.461.293	61.142	1.491.170
Amortización acumulada	(37.194)	(888.942)	(36.685)	(894.691)
Total de Activo	1.981.617	47.361.588	2.711.591	66.132.085
PASIVO				
Proveedores plaza	720.882	17.229.076	1.005.246	24.516.615
Proveedores del exterior	192.221	4.601.262	167.357	4.081.613
Documentos a pagar	17.084	408.303	12.470	304.123
Préstamos bancarios corto plazo	143.094	3.419.948	127.281	3.104.207
Intereses no bancarios corto plazo	--	--	2.277	55.545
Préstamos bancarios largo plazo	2.525.125	60.350.488	2.525.125	61.584.423
Total de Pasivo	3.598.406	86.009.077	3.839.756	93.646.526
POSICION PASIVA	1.616.789	38.647.489	1.128.165	27.514.441

La empresa no cuenta con cobertura frente a la variación de dicha moneda, aunque cabe mencionar que cuenta con Bienes de Cambio y Bienes de Uso por \$ 96.686.826 (\$ 94.407.132 al 31/08/05) y \$ 76.126.673 (\$ 77.008.028 al 31/08/05) respectivamente que convertidos al tipo de cambio de cierre equivalen a un importe total en US\$ de 7.230.690 (US\$ 7.028.477 al 31/08/05).

5.2 – Riesgo de tasa de interés

Se detallan las tasas de interés sobre los pasivos financieros de la empresa al 30/09/05 y 31/08/05, de acuerdo al siguiente detalle (ver Nota 4.4):

BROU : tasa efectiva anual del 7,50 %

5.3 – Riesgo crediticio

El rubro créditos por ventas al 30/09/05 asciende neto de previsión para deudores incobrables a \$ 17.025.270 (\$ 26.705.147 al 31/08/05). Los deudores del exterior en cuenta corriente representan el 53,17% (56,7 % al 31/08/05) y el total de deudores documentados un 36,4 % (32,73 % al 31/08/05).

Si bien existe una amplia exposición al riesgo crediticio por parte de la empresa, en cuanto a los créditos no documentados, dicho riesgo se encuentra minimizado debido a una diversificación importante en la cartera de clientes.

5.4 – Riesgo de liquidez

La empresa lleva a cabo una gestión muy prudente en cuanto a su liquidez, reflejando al cierre del ejercicio un importante capital de trabajo, que en moneda del 30/09/05 asciende a \$ 113.827.870 (\$ 119.204.536 al 31/08/05)

NOTA 6 – Impuesto a la renta de industria y comercio. (I.R.I.C.)

Las Norma Internacional de Contabilidad N° 12 requiere la contabilización del cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos, y de créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados a la tasa vigente que actualmente alcanza el 30 %.

El saldo de impuesto diferido activo generado en el presente ejercicio y contabilizado con cargo a ganancia por I.R.I.C. diferido se origina de acuerdo al siguiente detalle:

			30/09/2005	31/08/2005
Rubros	Valor contable \$	Valor fiscal \$	Diferencia temporaria \$	Diferencia temporaria \$
Bienes de cambio	90.893.801	92.574.599	1.680.798 -Deducible	7.210.546 -Deducible
Créditos por ventas	17.025.270	17.434.445	409.175 - Deducible	423.704 -Deducible
Pérdida Fiscal	--	4.859.846	4.859.846 - Deducible	---
Sub totales	107.919.071	114.868.890	6.949.819 – Deducible	7.634.250 – Deducible
Tasa de I.R.I.C. vigente			30 %	30 %
I.R.I.C. diferido activo			2.084.946	2.290.275

El saldo de impuesto diferido pasivo generado en el presente ejercicio y contabilizado con cargo a ajustes al patrimonio se origina de acuerdo al siguiente detalle:

			30/09/2005	31/08/2005
Rubros	Valor contable \$	Valor fiscal \$	Diferencia temporaria \$	Diferencia temporaria \$
Inmueble	39.663.691	13.012.014	(26.651.677) -Imponible	(26.876.620) -Imponible
Terreno	3.090.193	983.596	(2.106.597) - Imponible	(2.120.862) - Imponible
Maquinaria y equipos	32.335.874	30.292.077	(2.043.797) - Imponible	(2.004.263) - Imponible
Otros bienes de uso	1.036.912	993.253	(43.659) - Imponible	(14.762) - Imponible
Sub totales	76.126.670	45.280.940	(30.845.730)–Imponible	(31.016.507)–Imponible
Tasa de I.R.I.C. vigente			30 %	30 %
I.R.I.C diferido pasivo			9.253.719	9.304.953

NOTA 7 – Patrimonio

Con fecha 11/08/05, la Corporación Nacional para el Desarrollo (C.N.D.) resolvió capitalizar la totalidad de los créditos adeudados por Agolan S.A. a la C.N.D. en la suma de US\$ 2.700.000. El 26/08/05, el Directorio de Agolán S.A. resolvió tomar conocimiento de la resolución efectuada por parte de la C.N.D. por lo que dicho monto se contabilizó en el rubro “Aportes a capitalizar” por un importe equivalente a \$ 65.340.000.

Con fecha 23/09/05, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió efectuar la siguiente integración de capital:

- Aportes a capitalizar – Adelantos irrevocables
a cuenta de integración : \$ 67.385.900
 - Ajustes al patrimonio – Reexpresiones contables: \$ 26.293.199
- Total: \$ 93.679.099

Asimismo se resolvió la modificación del A° 3 de los estatutos sociales aumentando el capital social a \$ 180.000.000. A tales efectos se cumplirá con las formalidades legales de reforma de los estatutos y de integración de capital. Por este motivo, en los estados contables al 30/09/05 no se incluye la contabilización de ésta integración.

De acuerdo a lo expuesto en el Estado de Evolución del Patrimonio, la empresa optó por revelar las transacciones relativas a los rubros “Capital Social” y “Aportes a Capitalizar” a valores nominales, exponiendo las diferencias por actualización de los mismos a fecha de cierre de ejercicio, en el rubro “Ajustes al Patrimonio”.

Dentro del rubro Ajustes al Patrimonio, se incluyen, los ajustes por corrección al valor de los rubros de activos no monetarios, ya sea por valuación de los mismos, como por registración del efecto inflacionario en los estados contables.

NOTA 8 – Información comparativa revelada

Se presenta información comparativa al cierre del 30/09/05 y 31/08/05 de los estados contables, cifras todas expresadas en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/05.

NOTA 9 – Hechos posteriores

No se conoce la existencia de hechos posteriores al cierre del presente ejercicio, susceptibles de ser revelados.

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En Dólares Estadounidenses

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

DISPONIBILIDADES

Caja y Bancos 824.672

INVERSIONES TEMPORARIAS

Depósito Plazo Fijo 3.602

CREDITOS POR VENTAS

Deudores simples plaza	21.962	
Deudores del exterior	378.784	
Documentos a cobrar	272.766	
Deudores en gestión	55.963	
Previsión deudores incobrables	(17.120)	712.354

OTROS CREDITOS

Anticipos a proveedores	43.607	
Créditos fiscales	179.640	
Reintegros de exportaciones	451.887	
Seguros a cobrar	8.622	
Diversos	82.191	765.946

BIENES DE CAMBIO

Mercadería de reventa	6.325	
Productos terminados	1.531.993	
Productos en proceso	1.144.118	
Materias primas	1.120.690	
Materiales y otros insumos	238.890	
Importaciones en trámite	3.458	4.045.474

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

6.352.049

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En Dólares Estadounidenses

ACTIVO NO CORRIENTE

OTROS CREDITOS

Impuesto Diferido	87.236	
Derechos prendarios s/maquinaria	61.142	
Amortización acumulada	<u>(37.194)</u>	111.184

BIENES DE USO

Valores originales	3.533.845	
Amortizaciones acumuladas	<u>(851.133)</u>	2.682.712

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE 2.793.896

TOTAL ACTIVO 9.145.945

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En Dólares Estadounidenses

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

DEUDAS COMERCIALES

Proveedores plaza	868.552	
Proveedores del exterior	192.521	
Documentos a pagar	<u>20.820</u>	1.081.894

DEUDAS FINANCIERAS

Préstamos bancarios	<u>143.094</u>	143.094
---------------------	----------------	---------

DEUDAS DIVERSAS

Provisiones para beneficios y cargas sociales	285.492	
Acreedores por cargas sociales	50.759	
Sueldos y jornales	27.937	
Otras deudas	<u>201</u>	364.389

TOTAL PASIVO CORRIENTE

1.589.377

PASIVO NO CORRIENTE

DEUDAS FINANCIERAS

Préstamos bancarios		2.525.125
---------------------	--	-----------

DEUDAS DIVERSAS

Impuesto Diferido		387.185
-------------------	--	---------

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE

2.912.310

TOTAL PASIVO

4.501.687

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En Dólares Estadounidenses

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Capital integrado 5.315

APORTES A CAPITALIZAR

Adelantos irrevocables a
cuenta de integración 3.060.000

AJUSTES AL PATRIMONIO

Reexpresiones contables 609.261

RESULTADOS ACUMULADOS

De ejercicios anteriores 1.116.598
Del ejercicio (146.916) 969.682

TOTAL PATRIMONIO

4.644.258

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

9.145.945

AGOLAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO **ENTRE EL 01 DE SETIEMBRE DE 2005 Y EL 30 DE SETIEMBRE DE 2005**

En Dólares Estadounidenses

Ingresos operativos

Locales	37.156	
Del exterior	125.571	
Otros Ingresos	<u>7.921</u>	170.648
Descuentos y bonificaciones		<u>(1.215)</u>
Ingresos operativos netos		169.433
Costo de los bienes vendidos		<u>(179.325)</u>
Resultado bruto		<u>(9.892)</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones y cargas sociales	31.959	
Gastos exportación	6.805	
Comisiones	6.172	
Fletes	7.402	
Servicios contratados	8.206	
Amortizaciones	802	
Otros gastos	<u>12.018</u>	(73.364)
Resultados diversos		
Otros ingresos	122	
Otros egresos	<u>(33.768)</u>	(33.646)

AGOLAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO
ENTRE EL 01 DE SETIEMBRE DE 2005 Y EL 30 DE SETIEMBRE DE 2005

En Dólares Estadounidenses

Resultados financieros

Intereses ganados	1.068	
Descuentos obtenidos	192	
Intereses perdidos	(15.813)	
Gastos financieros	(1.093)	
Resultado por conversión	<u>(6.766)</u>	(22.412)

IRIC	(181)	
IRIC Impuesto diferido	<u>(7.421)</u>	(7.602)

Resultado neto		<u><u>(146.916)</u></u>
----------------	--	-------------------------