

---

---

# **AGOLAN S.A.**

***ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DEL AUDITOR***

---

---

**CPA**  
**FERRERE**

**AGOLAN S.A.**  
**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007**

**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

## INFORME DEL AUDITOR

A los Accionistas y Directores de  
**AGOLAN S.A.**

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial de AGOLAN S.A. (en adelante "la Sociedad") al 30 de setiembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos, por el ejercicio finalizado en esa fecha. Dichos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría. Los estados contables al 30 de setiembre de 2006, que se presentan únicamente con propósitos comparativos, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe sobre los mismos de fecha 12 de enero de 2007, expresa una opinión sin salvedades.

2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Dichas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra opinión.


3. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AGOLAN S.A. al 30 de setiembre de 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los orígenes y aplicaciones de fondos, por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

4. Sin constituir una salvedad a nuestra opinión, llamamos la atención a lo expresado en la Nota 14 a los presentes estados contables, respecto a las medidas tomadas por la Dirección de la Sociedad para revertir los resultados negativos sufridos en los últimos ejercicios.

Montevideo,

22 de enero de 2008

CPA FERRERE

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

CAJA DE  
PENSIONES Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES  
UNIVERSITARIOS  
\$500<sup>00</sup>  
PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 12.997  
003501

CAJA DE  
PENSIONES Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES  
UNIVERSITARIOS  
\$200<sup>00</sup>  
PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 12.997  
017509

CAJA DE  
PENSIONES Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES  
UNIVERSITARIOS  
\$200<sup>00</sup>  
PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 12.997  
017509

CAJA DE  
PENSIONES Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES  
UNIVERSITARIOS  
\$20<sup>00</sup>  
PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 12.997  
026492

## AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2007	2006
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>4.794.892</b>	<b>7.220.288</b>
Caja y Bancos	4.794.892	7.220.288
<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>	<b>11.842.271</b>	<b>16.057.066</b>
Deudores simples plaza	1.237.601	388.204
Deudores del exterior	7.026.983	12.005.298
Documentos a cobrar	3.159.960	2.477.648
Deudores en gestión	1.055.755	1.832.815
Previsión para deudores incobrables	(638.028)	(646.899)
<b>OTROS CRÉDITOS</b>	<b>22.523.100</b>	<b>10.382.209</b>
Anticipos a proveedores	125.110	60.621
Créditos fiscales	221.725	923.753
Certificados de crédito fiscales	961.202	3.094.320
Reintegros por exportaciones (Nota 11)	3.361.951	5.033.683
Depósitos en garantía BCU (Nota 10)	17.325.000	-
Créditos diversos	528.112	1.269.832
<b>BIENES DE CAMBIO</b>	<b>88.984.649</b>	<b>101.126.885</b>
Mercadería de reventa	-	148.648
Productos terminados	31.907.644	41.431.631
Productos en proceso	33.071.947	34.465.885
Materia prima	17.862.661	18.164.726
Materiales y suministros	5.885.616	6.868.000
Importaciones en trámite	256.781	47.995
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>128.144.912</u></b>	<b><u>134.786.448</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>BIENES DE USO (ANEXO)</b>	<b>56.076.911</b>	<b>61.963.402</b>
Bienes de uso	56.076.911	61.963.402
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>56.076.911</u></b>	<b><u>61.963.402</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>184.221.823</u></b>	<b><u>196.749.850</u></b>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 22 de enero de 2008  
CPA FERRERE

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

## AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2007	2006
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>19.847.434</b>	<b>16.941.368</b>
Proveedores por importación	2.862.311	1.153.903
Proveedores de plaza	14.136.523	10.940.565
Documentos a pagar	2.848.600	4.846.900
<b>DEUDAS FINANCIERAS (Nota 7)</b>	<b>22.015.522</b>	<b>4.933.926</b>
Préstamos bancarios	21.004.703	3.768.400
Intereses a pagar	1.010.819	1.165.526
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>	<b>19.850.428</b>	<b>9.664.908</b>
Adelantos de clientes	3.549.440	1.217.704
Sueldos y jornales a pagar	2.639.364	741.942
Acreedores por cargas sociales	1.424.034	1.111.854
Provisiones por beneficios sociales	8.747.005	6.140.230
Acreedores fiscales	19.798	5.025
Provisiones fiscales	746.213	-
Comisiones a pagar	529.566	448.153
Honorarios a pagar	467.350	-
Provisión por despidos (Nota 13.1)	1.343.288	-
Otras deudas	384.370	-
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>61.713.384</b>	<b>31.540.202</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS FINANCIERAS (Nota 7)</b>	<b>52.847.314</b>	<b>57.566.724</b>
Préstamos bancarios	52.847.314	57.566.724
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>	<b>3.056.197</b>	<b>559.744</b>
Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	2.923.197	559.744
Otras deudas	133.000	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>55.903.511</b>	<b>58.126.468</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>117.616.895</b>	<b>89.666.670</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>66.604.928</b>	<b>107.083.180</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>184.221.823</b>	<b>196.749.850</b>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 22 de enero de 2008  
CPA FERRERE

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

## AGOLAN S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2007**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ingresos operativos locales	45.741.055	28.428.010
Ingresos operativos del exterior	121.834.103	124.963.135
Otros ingresos (Nota 11)	<u>6.818.142</u>	<u>7.107.731</u>
	174.393.300	160.498.876
Fletes y seguros de exportación	(5.689.099)	(3.444.427)
Descuentos concedidos, bonificaciones, etc.	<u>(588.066)</u>	<u>(1.800.991)</u>
	(6.277.165)	(5.245.418)
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>168.116.135</b>	<b>155.253.458</b>
Costo de los bienes vendidos (Nota 12)	(166.173.492)	(134.720.107)
	(166.173.492)	(134.720.107)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<u><b>1.942.643</b></u>	<u><b>20.533.351</b></u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		
Retribuciones y cargas sociales	(12.074.002)	(9.583.688)
Honorarios	(1.279.212)	(1.255.618)
Provisión por despidos (Nota 13.1)	(1.343.288)	-
Gastos exportación	(3.934.252)	(4.094.968)
Comisiones	(3.431.125)	(3.578.648)
Fletes	(1.687.471)	(1.523.321)
Gastos de viaje	(2.143.973)	(2.128.361)
Servicios contratados	(811.488)	(1.081.172)
Amortizaciones	(188.504)	(164.117)
Impuestos	(860.487)	(87.260)
Otros gastos	<u>(3.926.496)</u>	<u>(3.733.755)</u>
	(31.680.298)	(27.230.908)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>		
Otros ingresos	1.763.597	2.652.727
Otros egresos	<u>(503.710)</u>	<u>(647.466)</u>
	1.259.887	2.005.261
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Intereses ganados	459.834	242.689
Descuentos obtenidos	64.556	203.869
Intereses perdidos	(6.028.990)	(5.182.475)
Gastos financieros	(459.878)	(518.613)
Diferencia de cambio	<u>(924.200)</u>	<u>(323.363)</u>
	(6.888.678)	(5.577.893)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<u><b>(35.366.446)</b></u>	<u><b>(10.270.189)</b></u>
Impuesto a la renta (Nota 8)	(2.420.063)	5.975.817
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u><b>(37.786.509)</b></u>	<u><b>(4.294.372)</b></u>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 22 de enero de 2008  
CPA FERRERE  
NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público  
C. P. P. U. 42.226

## AGOLAN S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2007  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
<b>SALDOS AL 1° DE OCTUBRE DE 2005</b>				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación (Nota 9)	67.414.150			67.414.150
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			28.590.531	28.590.531
Reexpresiones contables		27.002.958		27.002.958
Reexpresiones contables				
<b>SUBTOTAL</b>	<b>67.414.150</b>	<b>27.002.958</b>	<b>28.590.531</b>	<b>123.007.639</b>
<b>MODIFICACIONES A LOS SALDOS INICIALES</b>				
Ajuste por cambio en criterios contables (Nota 2.2)	5.846.879	(12.233.438)	(5.623.270)	(12.009.829)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>73.261.029</b>	<b>14.769.520</b>	<b>22.967.261</b>	<b>110.997.810</b>
<b>SALDOS AL 1° DE OCTUBRE DE 2005 MODIFICADOS</b>				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación (Nota 9)	73.261.029			73.261.029
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			22.967.261	22.967.261
Reexpresiones contables				
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.4 d)		23.679.857		23.679.857
Impuesto a la renta diferido		(9.118.515)		(9.118.515)
Ajuste por conversión		208.178		208.178
<b>SUBTOTAL</b>	<b>73.261.029</b>	<b>14.769.520</b>	<b>22.967.261</b>	<b>110.997.810</b>
Ajuste por conversión	(122.613)	(229.829)	169.390	(183.052)
Resultado del ejercicio			(4.294.372)	(4.294.372)
Ajuste por IRIC diferido		562.794		562.794
<b>SUBTOTAL</b>	<b>73.138.416</b>	<b>15.102.485</b>	<b>18.842.279</b>	<b>107.083.180</b>
<b>SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2006</b>				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación (Nota 9)	73.138.416			73.138.416
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			18.842.279	18.842.279
Reexpresiones contables				
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.4 d)		23.640.226		23.640.226
Impuesto a la renta diferido		(8.540.460)		(8.540.460)
Ajuste por conversión		2.719		2.719
<b>TOTAL</b>	<b>73.138.416</b>	<b>15.102.485</b>	<b>18.842.279</b>	<b>107.083.180</b>
<b>MODIFICACIONES A LOS SALDOS INICIALES</b>				
Ajuste por amortización de revaluación técnica (Nota 9)	-	(878.215)	878.215	-
<b>SUBTOTAL</b>	<b>73.138.416</b>	<b>14.224.270</b>	<b>19.720.494</b>	<b>107.083.180</b>
<b>SALDOS AL 1° DE OCTUBRE DE 2006 MODIFICADOS</b>				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación (Nota 9)	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 2.4 d) y 9)		22.762.011		22.762.011
Impuesto a la renta diferido		(8.540.460)		(8.540.460)
Ajuste por conversión		2.719		2.719
<b>TOTAL</b>	<b>73.138.416</b>	<b>14.224.270</b>	<b>19.720.494</b>	<b>107.083.180</b>
Ajuste por amortización de revaluación técnica (Nota 9)		(408.131)		(408.131)
Ajuste por conversión	(2.329.639)	671.561	(625.534)	(2.283.612)
Resultado del ejercicio			(37.786.509)	(37.786.509)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>70.808.777</b>	<b>14.487.700</b>	<b>(18.691.549)</b>	<b>66.604.928</b>
<b>SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007</b>				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación (Nota 9)	70.808.777			70.808.777
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(18.691.549)	(18.691.549)
Reexpresiones contables				
Revaluación técnica de bienes de uso (Nota 2.4 d) y 9)		21.628.854		21.628.854
Impuesto a la renta diferido		(8.268.425)		(8.268.425)
Ajuste por conversión		1.127.271		1.127.271
<b>TOTAL</b>	<b>70.808.777</b>	<b>14.487.700</b>	<b>(18.691.549)</b>	<b>66.604.928</b>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 22 de enero de 2008

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público  
C.J.P.P.U. 42.226

## AGOLAN S.A.

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2007  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

<b>1. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Resultado del ejercicio	(37.786.509)	(4.294.372)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Amortización de bienes de uso	4.688.732	5.880.062
Cargo por IRIC diferido	2.363.453	(6.025.524)
Ajuste por desvalorización de inventarios	3.491.067	-
Provisión por despidos	1.343.288	-
Otros ajustes que no representan movimientos de fondos		
Resultado por conversión	(452.315)	(1.042.785)
Cambios en activos y pasivos		
Disminución de créditos por ventas (Aumento) / disminución de otros créditos	4.214.795 (12.140.891)	968.195 8.582.413
Disminución / (aumento) de bienes de cambio	8.651.169	(4.440.056)
Aumento / (disminución) de deudas comerciales	2.906.066	(8.915.899)
Aumento de deudas financieras corrientes	17.081.596	1.513.979
Aumento de deudas diversas	8.975.232	935.292
Fondos aplicados de operaciones	<b>3.335.683</b>	<b>(6.838.695)</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A INVERSIONES</b>		
Compra de bienes de uso	(1.041.669)	(2.866.914)
Fondos aplicados a inversiones	<b>(1.041.669)</b>	<b>(2.866.914)</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Disminución de deudas financieras no corrientes	(4.719.410)	(2.783.764)
Fondos provenientes de actividades de financiamiento	<b>(4.719.410)</b>	<b>(2.783.764)</b>
<b>4. DISMINUCIÓN DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(2.425.396)</b>	<b>(12.489.373)</b>
<b>5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>7.220.288</b>	<b>19.709.661</b>
<b>6. SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>4.794.892</b>	<b>7.220.288</b>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 22 de enero de 2008

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.U.P.P.U. 42.226



**AGOLAN S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2007  
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 CND.

**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. Dicha actividad se desarrolla principalmente en la ciudad de Juan Lacaze, departamento de Colonia y parte en la ciudad de Cardona, departamento de Soriano. Adicionalmente, parte de las oficinas administrativas se sitúan en el departamento de Montevideo.

**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 = \$ 23,10 al 30 de setiembre de 2007 y US\$ 1 = \$ 23,86 al 30 de setiembre de 2006)
- 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 Cambios en criterios contables**

Como se menciona en la nota 2.1, se ha establecido como moneda funcional el dólar estadounidense, en la medida que esta moneda es la que mejor refleja la sustancia económica de los hechos y circunstancias relevantes que afectan a la Sociedad.

Esta situación supone un cambio respecto a los criterios contables aplicados hasta el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2006. Hasta ese entonces los estados contables se preparaban sobre la base de costos históricos en pesos uruguayos reexpresados a moneda constante de fecha de cierre de ejercicio, de acuerdo a los lineamientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad 29.

A los efectos de la presentación de información comparativa, los saldos correspondientes al 30 de setiembre de 2006 se presentan de acuerdo a los criterios establecidos en la nota 2.1.

## **2.3 Criterio general de valuación**

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

## **2.4 Criterios específicos de valuación**

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

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

**c) Bienes de cambio:**

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

Los materiales y otros suministros se valúan al costo de adquisición.

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 empresa reconoce activos por impuesto a la renta diferido si se esperan obtener

diferencias temporarias imponibles o ganancia fiscal en el futuro suficiente para computar las deducciones correspondientes a las diferencias temporales deducibles.

- 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 se presenta 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, así como también por el impuesto a la renta diferido generado por el mencionado ajuste, 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 2.4 literal d).

El gasto por impuesto a la renta comprende el cargo por impuesto corriente y diferido según se indica en la nota 2.4 literal f).

## 2.10 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	2007		2006	
		Monto arbitrado a US\$	Equivalente en \$	Monto en moneda de origen	Equivalente en \$
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	US\$	199.122	4.599.718	286.877	6.844.885
Créditos por ventas	US\$	497.194	11.485.181	623.117	14.867.572
Otros créditos	US\$	766.335	17.702.339	33.296	794.443
Otros créditos	€	2.558	59.090	580	13.839
<b>Total Activo corriente</b>		<b>1.465.209</b>	<b>33.846.328</b>	<b>943.870</b>	<b>22.520.739</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		<b>1.465.209</b>	<b>33.846.328</b>	<b>943.870</b>	<b>22.520.739</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	US\$	721.574	16.668.359	445.644	10.633.066
Deudas comerciales	€	1.591	36.752	-	-
Deudas financieras	US\$	917.933	21.204.229	143.146	3.415.465
Deudas diversas	US\$	186.052	4.297.801	69.771	1.664.736
<b>Total Pasivo corriente</b>		<b>1.827.150</b>	<b>42.207.141</b>	<b>658.561</b>	<b>15.713.267</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas financieras	US\$	2.287.764	52.847.314	2.412.688	57.566.724
<b>Total Pasivo no corriente</b>		<b>2.287.764</b>	<b>52.847.314</b>	<b>2.412.688</b>	<b>57.566.724</b>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>		<b>4.114.914</b>	<b>95.054.455</b>	<b>3.071.249</b>	<b>73.279.991</b>
<b>POSICIÓN NETA PASIVA</b>		<b>2.649.705</b>	<b>61.208.127</b>	<b>2.127.379</b>	<b>50.759.252</b>

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

No se mantienen saldos con partes relacionadas al cierre de los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2007 y de 2006.

**4.2 Transacciones con partes relacionadas**

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

	2007	2006
<b>Financiamiento obtenido</b>		
CND	11.550.000	-
	<u>11.550.000</u>	<u>-</u>
<b>Fondos transferidos</b>		
CND	11.550.000	-
	<u>11.550.000</u>	<u>-</u>
<b>Intereses pagados</b>		
CND	354.016	-
	<u>354.016</u>	<u>-</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 2007:

Directorio:

Presidente:	Miguel Sarni	(1)
Director:	Tomás Alonzo	
Director:	Juan Echevarría	

Gerente General:	Miguel Sarni	(1)
Gerente de Producción:	Ignacio Krul	(2)
Gerente Administrativo Financiero:	Enrique Miranda	(3)

Al 30 de setiembre de 2006:

Directorio:

Presidente:	Miguel Sarni
Director:	Álvaro García
Director:	Tomás Alonzo

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

(1) 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.

- (2) Con fecha 30 de setiembre de 2007 se desvinculó de la Sociedad el Ing. Luis Ignacio Krul quien se desempeñaba como Gerente de Producción. Con fecha 1º de octubre de 2007 fue contratado como nuevo Gerente de Producción el Ing. Héctor Yarza.
- (3) Con fecha 30 de setiembre de 2007 se desvinculó de la Sociedad el Cr. Enrique Miranda quien se desempeñaba como Gerente Administrativo Financiero. Con fecha 12 de noviembre de 2007 fue contratado como nuevo Gerente Administrativo Financiero el Cr. Daniel Peluffo.

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.

Al 30 de setiembre de 2006 integraban la nómina de personal 378 empleados, manteniéndose un promedio de empleados durante el ejercicio finalizado a esa fecha de 385 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 15% 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 30% de los activos de la empresa son financiados mediante endeudamiento financiero a largo plazo con el BROU y la tasa de interés es variable. 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 2007

	Menor a 1 año US\$	Entre 1 y 3 años US\$	Entre 4 y 6 años US\$	Entre 6 y 10 años US\$	Mayor a 10 años US\$	Total US\$	Total equiv. \$
<b>BROU vale 162/5465-1</b>							
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
<b>BROU vale 162/4960-0</b>							
Capital	49.725	150.000	150.000			349.725	8.078.644
Intereses	2.276					2.276	52.572
<b>BROU vale 162/008483-0</b>							
Capital	34.645					34.645	800.300
Intereses	476					476	10.986
<b>Surinvest vale 16692</b>							
Capital	750.000					750.000	17.325.000
<b>Total</b>	<b>953.054</b>	<b>412.238</b>	<b>592.125</b>	<b>1.140.188</b>	<b>143.213</b>	<b>3.240.818</b>	<b>74.862.836</b>

## Calendario de vencimientos al 30 de setiembre de 2006

	Menor a 1 año US\$	Entre 1 y 3 años US\$	Entre 4 y 6 años US\$	Entre 6 y 10 años US\$	Mayor a 10 años US\$	Total US\$	Total equiv. \$
<b>BROU vale 162/5465-1</b>							
Capital	46.476	237.263	324.675	1.071.900	428.850	2.109.164	50.324.624
Intereses	43.529					43.529	1.038.606
<b>BROU vale 162/4960-0</b>							
Capital	50.000	150.000	150.000	50.000		400.000	9.544.000
Intereses	3.141					3.141	74.953
<b>BROU vale 162/07603-6</b>							
Capital	61.463					61.463	1.466.500
Intereses	2.178					2.178	51.967
<b>Total</b>	<b>206.787</b>	<b>387.263</b>	<b>474.675</b>	<b>1.121.900</b>	<b>428.850</b>	<b>2.619.475</b>	<b>62.500.650</b>

**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 162/07603-6**

Préstamo amortizable otorgado por el BROU con fecha 23 de junio de 2006 por un capital de \$ 1.466.500 pagadero en un 50% el 30 de setiembre de 2006 y el restante 50% el 30 de noviembre de 2006. Al 30 de setiembre de 2006 se adeudaba la totalidad del préstamo no habiéndose realizado amortización alguna de capital ni pagos de intereses.

**BROU vale 162/008483-0**

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 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.

**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 30% 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 IRIC que ascendió a \$ 56.610 y a \$ 49.707 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2007 y 2006 respectivamente.

**8.2 Impuesto a la renta diferido**

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido se encuentran compensados. El saldo por impuesto diferido al cierre de cada ejercicio se compone de la siguiente forma:

<b>Concepto</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Deudores incobrables	638.027	646.899
Bienes de cambio	2.739.437	442.543
Previsión por despidos	1.343.287	-
Pérdidas fiscales	-	21.577.444
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>4.720.751</b>	<b>22.666.886</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Bienes de uso	(16.413.542)	(24.532.700)
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(16.413.542)</b>	<b>(24.532.700)</b>
<b>Saldo neto pasivo</b>	<b>(11.692.791)</b>	<b>(1.865.814)</b>
<b>Tasa</b>	<b>25%</b>	<b>30%</b>
<b>Pasivo por IRIC diferido</b>	<b>(2.923.197)</b>	<b>(559.744)</b>

La evolución del pasivo por IRIC diferido al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2007	2006
<b>Pasivo al inicio</b>	<b>(559.744)</b>	<b>(5.465.780)</b>
(Gasto) / ingreso por impuesto a la renta	(2.363.453)	6.025.524
<b>Pasivo al cierre</b>	<b>(2.923.197)</b>	<b>(559.744)</b>

Si bien existen pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por un importe de \$ 61.748.254 no se reconoce un activo por este concepto en la medida de que no se dispone de elementos que permitan estimar con un grado de certeza suficiente la obtención de resultados positivos en ejercicios futuros.

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

	2007		2006	
	%	\$	%	\$
Resultado antes del impuesto a la renta	(100)%	(35.366.446)	(100)%	(10.270.189)
Resultado por tasa	(30)%	(10.609.934)	(30)%	(3.081.057)
Ajuste fiscal por inflación	(5,33)%	(1.885.967)	(23,44)%	(2.407.477)
Tope remuneraciones	2,06%	726.987	6,72%	689.681
Renta neta fuente extranjera	0,61%	216.646	(5,63)%	(577.486)
Otros ajustes	0,04%	14.913	4,93%	506.338
Pérdidas fiscales no reconocidas	49,44%	17.487.290	-	-
Otros no deducibles	(10,14)%	(3.586.482)	(11,25)%	(1.155.523)
<b>Total resultado fiscal</b>	<b>6,68%</b>	<b>2.363.453</b>	<b>(58,67)%</b>	<b>(6.025.524)</b>
IRIC Corriente	(0,16)%	(56.610)	(0,48)%	(49.707)
IRIC diferido	6,68%	(2.363.453)	58,67%	6.025.524
<b>Total gasto por Impuesto a la renta</b>		<b>(2.420.063)</b>		<b>5.975.817</b>

### 8.4 Modificación en la tasa del impuesto a la renta

A la fecha de emisión del presente informe está vigente la Ley de reforma tributaria (Nro. 18.083) que sustituyó el IRIC (tasa del 30%) por el Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales. Este impuesto grava a una tasa del 25% las rentas obtenidas por aquellas empresas que inicien ejercicios con posterioridad al 30 de junio de 2007.

Por tal motivo, el IRIC diferido se determinó aplicando la tasa del 25%.

## NOTA 9 - PATRIMONIO

### 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.

### **Ajustes al Patrimonio**

Corresponde al ajuste realizado por el mayor valor del inmueble según lo establecido en la nota 2.4 d), y al impuesto a la renta diferido generado por el mencionado ajuste.

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.

### **Resultados acumulados**

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

### **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.

### **NOTA 10 - GARANTÍAS OTORGADAS**

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

#### **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.

#### **Activos afectados en garantía al 30 de setiembre de 2006**

- 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 30 de setiembre de 2007 y 2006 la CND, único accionistas 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. varían entre un 6% y un 4,5% de su valor FOB, siendo del 2,75% para los subproductos.

Los ingresos devengados por este concepto ascienden a \$ 6.818.142 y \$ 7.107.731 para los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2007 y 2006 respectivamente.

A partir del 1º de octubre de 2007 se uniformizan las tasas de reintegro, siendo de un 2% para todos los productos.

## **NOTA 12 - 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 13 - UTILIZACION DE BIENES PROPIEDAD DE TERCEROS**

### **13.1 Ex planta Cedetex Cardona**

Parte del proceso productivo de la Sociedad se realiza mediante la utilización de las instalaciones y maquinaria de la ex planta de Cedetex en Cardona. Dicha maquinaria se encuentra prendada a favor del BROU y la misma es utilizada sin costo para la Sociedad.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la referida mudanza no se ha realizado, no obstante con fecha 29 de agosto de 2007 se ha firmado un acuerdo ante el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social con los funcionarios de Agolan afectados a la ex planta de Cedetex Cardona relativo a la desvinculación de los mismos una vez se efectivice el traslado de la maquinaria a la planta de Juan Lacaze.

En el referido acuerdo se establece que la Sociedad comunicará al personal la finalización de la relación laboral con una antelación mínima de 15 días y el pago de todos los haberes devengados a la fecha de la desvinculación mas una indemnización por despido equivalente al 250% de la indemnización mínima establecida por la ley.

Al 30 de setiembre de 2007 se ha constituido una provisión por este concepto por la suma \$ 1.343.288.

### **13.2 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

### **13.3 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 propiedad de la sindicatura de Campomar y Soulas S.A., no existiendo costo alguno por la utilización de las mismas.

### **13.4 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 14 - VISIÓN SOBRE LA SITUACIÓN Y EL FUTURO DE LA EMPRESA**

El ejercicio cerrado a setiembre 2007 ha sido de una especial coyuntura para Agolan S.A. 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 similar 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.

A esto debe sumarse una serie de ajustes contables que debieron realizarse, fundamentalmente en la valoración del stock, y en la contabilización en el ejercicio de los despidos del personal superior efectivizados y del personal obrero de Cardona acordado para cuando se efectúe la mudanza de la planta.

La paulatina baja del tipo de cambio, los incrementos salariales, de aportes y de tarifas, etc. 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 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 para 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 15 - HECHOS POSTERIORES**

##### **Cambios en el personal superior**

Tal como se menciona en la nota 6 al cierre de ejercicio y con posterioridad al mismo ocurrieron los siguientes cambios en el personal superior de la Sociedad:

Con fecha 31 de diciembre de 2007 renunció el Sr. Miguel Sarni a sus cargos de Presidente del Directorio y como Gerente General de la Sociedad.

Con fecha 30 de setiembre de 2007 se desvinculó de la Sociedad el Ing. Luis Ignacio Krul quien se desempeñaba como Gerente de Producción. Con fecha 1º de octubre de 2007 fue contratado como nuevo Gerente de Producción el Ing. Héctor Yarza.

Con fecha 30 de setiembre de 2007 se desvinculó de la Sociedad el Cr. Enrique Miranda quien se desempeñaba como Gerente Administrativo Financiero. Con fecha 12 de noviembre de 2007 fue contratado como nuevo Gerente de Administración y Finanzas el Cr. Daniel Peluffo.

Con fecha 5 de noviembre de 2007 fue contratada como Gerente de Recursos Humanos la Sra. Ana Rosa Berriel.

#### **Cambios en la tasa devolución de impuestos a las exportaciones**

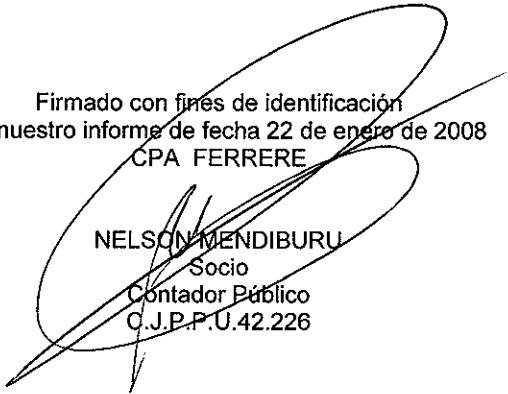
Tal como se menciona en la nota 11, la Sociedad es beneficiaria del régimen de devolución de tributos a las exportaciones. Los porcentajes de reintegro aplicados a los productos terminados exportados por Agolan S.A. varían entre un 6% y un 4,5% de su valor FOB, siendo del 2,75% para los subproductos.

A partir del 1º de octubre de 2007 se uniformizan las tasas de reintegro, siendo de un 2% para todos los productos.

#### **Otros hechos posteriores**

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 22 de enero de 2008  
CPA FERRERE



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

## AGOLAN S.A.

**CUADRO DE EVOLUCION DE BIENES DE USO  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	2007										2006	
	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	AJUSTE POR CONVERSION	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO	DEL EJERCICIO	AJUSTES AL PATRIMONIO	AJUSTE POR CONVERSION	ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
Inmuebles - Mejoras	33.932.268	-	-	(1.080.834)	32.851.434	1.397.003	257.849	422.919	(68.302)	2.009.469	30.841.965	32.535.265
Inmuebles - Terrenos	2.562.803	-	-	(81.632)	2.481.171	-	-	-	-	-	2.481.171	2.562.803
Muebles y útiles	1.467.869	-	-	(46.757)	1.421.112	1.367.345	38.539	-	(44.901)	1.360.983	60.129	100.524
Equipos de computación	2.202.568	176.001	-	(75.892)	2.302.677	1.941.157	152.168	-	(69.326)	2.023.999	278.678	261.411
Máquinas y herramientas	45.063.710	426.003	-	(1.448.549)	44.031.164	19.225.049	4.183.302	-	(758.639)	22.649.712	21.381.452	25.828.661
Vehículos	248.249	-	-	(7.917)	240.332	16.869	24.990	-	(1.411)	40.448	199.884	231.380
Instalaciones	1.543.344	42.508	-	(51.250)	1.534.602	1.240.840	31.884	-	(40.639)	1.232.085	302.517	302.504
Obras en curso	140.854	397.157	-	(6.896)	531.115	-	-	-	-	-	531.115	140.854
<b>TOTAL 2007</b>	<b>87.151.665</b>	<b>1.041.669</b>	<b>-</b>	<b>(2.799.727)</b>	<b>85.393.607</b>	<b>25.188.263</b>	<b>4.688.732</b>	<b>422.919</b>	<b>(983.218)</b>	<b>29.316.896</b>	<b>55.076.911</b>	<b>61.963.402</b>
<b>TOTAL 2006</b>	<b>84.458.896</b>	<b>3.884.971</b>	<b>1.018.057</b>	<b>(2.210.259)</b>	<b>87.151.665</b>	<b>20.342.079</b>	<b>5.880.062</b>	<b>-</b>	<b>(1.033.878)</b>	<b>25.188.263</b>	<b>61.963.402</b>	<b>61.963.402</b>

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 22 de enero de 2009  
CPA FERRERE

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