

AGOLAN S.A.

CONTENIDO

- Dictamen de los auditores
- Estado de situación patrimonial al 31/08/05
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/09/2004 y el 31/08/05
- Estado de evolución del patrimonio
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Anexo de bienes de uso
- Notas a los estados contables al 31/08/05
- Información complementaria:
 - Estado de situación patrimonial al 31/08/2005 en dólares
 - Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/09/2004 y el 31/08/05 en dólares
 - Nota al estado de situación patrimonial y de resultados en dólares

DICTAMEN DE LOS AUDITORES

Montevideo, 15 de diciembre de 2005.

Señores
Directores de
AGOLAN S.A.

Hemos auditado el estado de situación patrimonial de AGOLAN S.A. al 31 de agosto 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 31 de agosto 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

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE AGOSTO DE 2005

En pesos uruguayos (*)

ACTIVO

31-08-05

31-08-04

ACTIVO CORRIENTE

DISPONIBILIDADES

Caja y Bancos 27.528.227 22.809.659

INVERSIONES TEMPORARIAS

Bonos del Tesoro - 412.004
Depósito Plazo Fijo 87.120 -
87.120 412.004

CREDITOS POR VENTAS

Deudores simples plaza 2.132.451 10.348.705
Deudores del exterior 14.988.583 18.840.661
Documentos a cobrar 8.672.440 23.223.673
Deudores en gestión 1.125.515 2.769.809
Previsión deudores incobrables (Nota 4.2) (420.425) (949.197)
26.498.564 54.233.651

OTROS CREDITOS

Anticipos a proveedores 668.609 735.062
Créditos fiscales 4.065.591 2.207.175
Reintegros de exportaciones 11.478.306 14.005.246
Seguros a cobrar 208.640 256.531
Pagos adelantados 8.370 2.209.399
Diversos 157.587 154.718
16.587.103 19.568.131

BIENES DE CAMBIO(Nota 4.1)

Mercadería de reventa 153.065 188.198
Productos terminados 38.250.903 53.290.719
Productos en proceso 24.828.916 23.553.633
Materias primas 24.597.403 29.460.461
Materiales y otros insumos 5.796.673 5.912.772
Importaciones en trámite 49.867 126.219
93.676.827 112.532.002

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

164.377.841

209.555.447

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/05

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE AGOSTO DE 2005

En pesos uruguayos (*)

ACTIVO NO CORRIENTE

	<u>31-08-05</u>	<u>31-08-04</u>
<u>OTROS CREDITOS</u>		
Impuesto Diferido	2.272.583	-
Derechos prendarios s/maquinaria	1.479.635	1.819.261
Amortización acumulada	<u>(887.770)</u>	<u>(909.619)</u>
	2.864.448	909.642
<u>BIENES DE CAMBIO</u>		
Materias primas	-	2.940.338
Importaciones en trámite	<u>-</u>	<u>49.353</u>
	-	2.989.691
<u>BIENES DE USO(Nota 4.3 y Anexo)</u>		
Valores originales y revaluados	98.334.202	95.311.527
Amortizaciones acumuladas	<u>(21.921.884)</u>	<u>(16.713.559)</u>
	76.412.318	78.597.968
<u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u>	<u>79.276.766</u>	<u>82.497.301</u>
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>243.654.607</u>	<u>292.052.748</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/05

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE AGOSTO DE 2005

En pesos uruguayos (*)

PASIVO

31-08-05

31-08-04

PASIVO CORRIENTE

DEUDAS COMERCIALES

Proveedores plaza	29.597.832	27.303.526
Proveedores del exterior	4.050.042	4.940.284
Documentos a pagar	357.770	697.944
	<u>34.005.644</u>	<u>32.941.754</u>

DEUDAS FINANCIERAS(Nota 4.4)

Préstamos bancarios	3.080.194	6.467.980
Préstamos no bancarios	-	6.546.036
Intereses a pagar de préstamos no bancarios	55.115	26.810.897
	<u>3.135.309</u>	<u>39.824.913</u>

DEUDAS DIVERSAS

Provisiones para beneficios y cargas sociales	6.937.135	8.885.557
Acreedores por cargas sociales	1.079.126	1.007.768
Sueldos y jornales	933.416	786.314
Otras deudas	4.799	4.585
	<u>8.954.476</u>	<u>10.684.224</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE

46.095.429

83.450.891

PASIVO NO CORRIENTE

DEUDAS FINANCIERAS(Nota 4.4)

Préstamos bancarios	61.108.025	78.108.342
Préstamos no bancarios	-	47.103.857
	<u>61.108.025</u>	<u>125.212.199</u>

DEUDAS DIVERSAS

Impuesto Diferido (Nota 6)	9.232.973	-
	<u>9.232.973</u>	<u>-</u>

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE

70.340.998

125.212.199

TOTAL PASIVO

116.436.427

208.663.090

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/05

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE AGOSTO DE 2005

En pesos uruguayos (*)

	<u>31-08-05</u>	<u>31-08-04</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	2.045.900
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Reexpresiones Contables	26.293.199	35.526.172
<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>		
De ejercicios anteriores	40.255.861	39.170.993
Del ejercicio	(6.745.030)	6.618.343
	<u>33.510.831</u>	<u>45.789.336</u>
<u>TOTAL PATRIMONIO</u>	<u>127.218.180</u>	<u>83.389.658</u>
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>243.654.607</u>	<u>292.052.748</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/05

AGOLAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO **EL 31 DE AGOSTO DE 2005**

En pesos uruguayos (*)

	<u>31-08-05</u>	<u>31-08-04</u>
<u>Ingresos operativos</u>		
Locales	54.473.326	78.439.967
Del exterior	214.167.577	190.575.442
	<u>268.640.903</u>	<u>269.015.409</u>
Descuentos y bonificaciones	<u>(11.463.815)</u>	<u>(7.510.144)</u>
Ingresos operativos netos	257.177.088	261.505.265
Costo de los bienes vendidos	<u>(235.130.325)</u>	<u>(202.892.535)</u>
Resultado bruto	<u>22.046.763</u>	<u>58.612.730</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones y cargas sociales	11.406.535	12.753.868
Deudores incobrables	4.568.341	8.609.433
Gastos exportación	7.383.479	7.323.680
Comisiones	5.756.801	5.152.524
Fletes	4.874.219	4.356.252
Gastos de viaje	1.937.291	2.461.804
Servicios contratados	2.608.151	2.208.376
Amortizaciones	410.083	842.262
Otros gastos	3.968.468	4.400.156
	<u>(42.913.368)</u>	<u>(48.108.356)</u>
Resultados diversos		
Otros ingresos	2.756.711	2.023.463
Otros egresos	-	(119.797)
	<u>2.756.711</u>	<u>1.903.666</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/05

AGOLAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO **EL 31 DE AGOSTO DE 2005**

En pesos uruguayos (*)

Resultados financieros		
Intereses ganados	211.607	271.097
Descuentos obtenidos	78.262	149.224
Intereses perdidos	(6.647.887)	(3.967.462)
Gastos financieros	(401.268)	(519.093)
Resultado por desvalorización monetaria	15.902.127	(1.723.464)
	<u>9.142.841</u>	<u>(5.789.697)</u>
IRIC	(50.560)	
IRIC Impuesto diferido (Nota 6)	2.272.583	-
	<u>2.222.023</u>	
Resultado neto	<u><u>(6.745.030)</u></u>	<u><u>6.618.343</u></u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/05

AGOLAN S.A.**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO****EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01/09/04 Y EL 31/08/05****En pesos uruguayos (*)**

<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>APORTES A CAPITALIZAR</u>	<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>PATRIMONIO TOTAL</u>
Capital Social	28.250				28.250
Adelantos irrevocables		2.045.900			2.045.900
Resultados acumulados				47.985.726	47.985.726
Reexpresiones contables			5.124.675		5.124.675
	<u>28.250</u>	<u>2.045.900</u>	<u>5.124.675</u>	<u>47.985.726</u>	<u>55.184.551</u>
<u>MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL (*)</u>					
Revaluación de Bienes de Uso			29.269.627		29.269.627
Reexpresiones Contables			1.131.870	(2.196.390)	(1.064.520)
<u>SALDOS INICIALES MODIFICADOS</u>	<u>28.250</u>	<u>2.045.900</u>	<u>35.526.172</u>	<u>45.789.336</u>	<u>83.389.658</u>
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>				(6.745.030)	(6.745.030)
<u>AUMENTOS DEL APORTE DE PROPIETARIOS</u>					
Aportes no capitalizados		65.340.000			65.340.000
<u>REEXPRESIONES CONTABLES</u>					
Ajuste por IRIC diferido pasivo			(9.232.973)		(9.232.973)
Ajuste de bienes de cambio				(5.533.475)	(5.533.475)
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-</u>	<u>65.340.000</u>	<u>(9.232.973)</u>	<u>(12.278.505)</u>	<u>43.828.522</u>
<u>SALDOS FINALES</u>					
Capital social	28.250				28.250
Adelantos irrevocables		67.385.900			67.385.900
Reexpresiones Contables			26.293.199		26.293.199
Resultados acumulados				33.510.831	33.510.831
	<u>28.250</u>	<u>67.385.900</u>	<u>26.293.199</u>	<u>33.510.831</u>	<u>127.218.180</u>

(*) - Las modificaciones al saldo inicial corresponden a la reexpresión de saldos iniciales a moneda del 31/08/2005 y a la revaluación del inmueble y las maquinarias para reflejarlos a su valor razonable.

AGOLAN S.A

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

En pesos uruguayos (*)

EJERCICIO COMPRENDIDO EL 01/09/04 AL 31/08/05

1 - Capital de trabajo al inicio		126.104.556
2 - Origen de fondos		
Resultado del ejercicio	(6.745.030)	
Amortización bienes de uso	5.731.571	
Amortización de derechos prendarios	155.864	
IRIC Impuesto Diferido	(2.272.583)	
Reclasificación de Bienes de Cambio	2.989.691	
Capitalización de saldos de pasivos corrientes	27.176.600	
R.D.M y Diferencia de Cambio de Pasivos No Corrientes	(20.949.198)	
R.D.M de Derechos Prendarios	161.913	
Fondos provenientes de operaciones	<u>6.248.829</u>	
Total de orígenes		6.248.829
3 - Aplicación de fondos		
Aumento del activo fijo	6.118.713	
Reclasificación de pasivos no corrientes	2.418.790	
Otros - Ajuste de Bienes de Cambio	5.533.475	
Total de aplicaciones		14.070.978
4 - Variación del capital de trabajo		(7.822.149)
5 - Capital de trabajo al cierre		<u>118.282.407</u>

ANALISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (Disminución) de Activos Corrientes		
- Disponibilidades		4.718.567
- Inversiones Temporarias		(324.885)
- Créditos		(27.735.088)
- Otros créditos		(2.981.029)
- Bienes de cambio		(18.855.176)
Total		<u>(45.177.611)</u>
Aumento (Disminución) de Pasivos Corrientes		
- Deudas comerciales		1.063.891
- Deudas financieras		(36.689.604)
- Deudas diversas		(1.729.748)
Total		<u>(37.355.462)</u>

VARIACION CAPITAL DE TRABAJO

(7.822.149)

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/2005.-

AGOLAN S.A.**ANEXO****CUADRO DE BIENES DE USO****En pesos uruguayos (*)****EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01/09/04 Y EL 31/08/05**

CONCEPTO	VALORES ORIGINALES Y REVALUADOS				AMORTIZACIONES ACUMULADAS					VALORES NETOS
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	SALDO FINAL	SALDO INICIAL	BAJAS	TASA	DEL EJERC.	SALDO FINAL	
Inmuebles - Mejoras	40.542.103	0	0	40.542.103	0	0	2%	810.842	810.842	39.731.261
Inmuebles - Terreno	3.090.193	0	0	3.090.193	0	0		0	0	3.090.193
Muebles y útiles	880.278	11.737	0	892.015	713.265	0	10%	70.911	784.176	107.839
Equipos	1.819.626	175.711	0	1.995.337	1.246.345	0	33,33%	339.172	1.585.517	409.820
Máq. y herram.	44.916.973	5.764.392	0	50.681.365	13.455.928	0	10%	4.491.697	17.947.625	32.733.740
Vehiculos	0	68.745	0	68.745	0	0	10%	0	0	68.745
Instalaciones	907.418	0	0	907.418	774.774	0	10%	18.949	793.723	113.695
Obras en Curso	58.898	98.128	0	157.026	0	0		0	0	157.026
	92.215.489	6.118.713	0	98.334.202	16.190.312	0		5.731.571	21.921.883	76.412.319

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/2005.

AGOLAN S.A.

NOTA AL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE AGOSTO DE 2005 Y AL ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 2005 (en dólares)

1.- Criterio de conversión a moneda extranjera

El estado de situación patrimonial y el estado de resultados en dólares, se han determinado mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- a) saldos monetarios en moneda nacional - convertidos a dólares al tipo de cambio del cierre del ejercicio.
- b) saldos en moneda extranjera - se incluyen por su valor nominal en dólares.
- c) bienes de cambio - el saldo corresponde al costo estándar en dólares que es menor al valor neto de realización.
- d) bienes de uso - los valores originales corresponden a las cifras históricas en dólares del momento de incorporación de los bienes.
- e) patrimonio - las cifras de acciones en circulación y adelantos a cuenta de integración corresponden a los dólares de las fechas en que se invirtieron los fondos .
- f) Las cuentas de ganancias y pérdidas en dólares estadounidenses se exponen al tipo de cambio vigente al momento en que se efectuó la operación. Las cuentas de ganancias y pérdidas en pesos uruguayos se convirtieron a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio vigente al momento en que se efectuó la operación.
- g) El resultado originado por la traducción a dólares estadounidenses se incluye dentro del estado de resultados en el capítulo Resultados Financieros.

AGOLAN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE AGOSTO DE 2005
(Expresados en pesos uruguayos del 31 de agosto 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 31 de agosto 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 31/08/04, por ser el primer año de aplicación de la nueva normativa contable vigente, solamente se presentarán cifras comparativas referidas al Estado de Situación Patrimonial y al Estado de Resultados al 31/08/04 y 31/08/05, cifras todas expresadas en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/05.
- 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 Durante ejercicios anteriores, los libros contables obligatorios de la empresa presentaban información contable en moneda histórica, y , en forma extracontable, se presentaba información expresada en moneda de fecha de cierre de ejercicio. A partir del presente ejercicio, en función de la normativa contable vigente, se presenta en los libros contables obligatorios la información contable expresada en moneda del 31/08/05 (pesos uruguayos del 31/08/05)

2.6 En referencia a criterios contables aplicables, a efectos de la valuación de los bienes de uso, hasta el ejercicio anterior, se exponían al costo histórico revaluados a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación, mediante la aplicación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales. Las incorporaciones del ejercicio se valuaban al costo de adquisición. Las amortizaciones se calculaban usando porcentajes fijos sobre los valores revaluados al cierre del ejercicio, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación. Desde el presente ejercicio, el inmueble , las máquinas y equipos se expresan a su valor razonable determinado al inicio del ejercicio. Los restantes bienes de uso se

exponen a sus valores de adquisición reexpresados a moneda homogénea de poder de compra del 31/08/05 por el Índice de Precios al Consumo elaborado y publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas.

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 31/08/05, 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 31/08/05 de acuerdo la metodología expuesta en el punto 3.7 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.

3.5 – 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 = \$ 24,20).

3.6 – Cambios en los niveles de precios

A efectos de la reexpresión de los estados contables al 31/08/05, 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 determinado éste, al inicio del ejercicio.

La variación total anual del I.P.C. en el presente ejercicio fue de 3,422 %

3.7 – Procedimiento empleado para el ajuste por inflación

Para la reexpresión de los estados contables al 31 de agosto 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, Previsión para deudores incobrables, Anticipos a proveedores, Reintegros de exportaciones, Seguros a cobrar, 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 e Intereses a pagar no 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 determinado éste al inicio del ejercicio. 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 y los aportes a capitalizar 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 dichos rubros se exponen dentro del rubro "Reexpresiones Contables" en Ajustes al Patrimonio por un importe total de \$ 5.371.069 (\$ 91.665 corresponden al capital social y \$ 5.279.403 corresponden a aportes a capitalizar).

Las reexpresiones contables se presentan en un importe neto de \$ 26.293.199 como resultado del ajuste a valores razonables del inmueble, las maquinarias y equipos por \$ 29.269.627, más la reexpresión al inicio de los restantes bienes de uso y de las reexpresiones contables por un importe neto \$ 885.476 menos la contrapartida del pasivo por impuesto diferido por \$ 9.232.973 y más las reexpresiones del capital social y los aportes a capitalizar por un total de \$ 5.371.069.

Los resultados acumulados surgieron por diferencia al reexpresar el patrimonio al inicio del ejercicio e incluye un ajuste en la valuación de los costos estándares de los bienes de cambio.

B.5 - Estado de Resultados

Se siguió el criterio general de ajuste, actualizando cada uno de los cargos mensuales 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. La previsión ha tenido la siguiente evolución en el ejercicio:

- Saldo inicial: \$ 949.197
- + Previsión del ejercicio: \$ 4.568.341
- (-) Castigos del ejercicio: \$ (5.097.113)
- Saldo final: \$ 420.425

4.3 - Bienes de Uso

El inmueble, las máquinas y equipos se reflejan a su valor razonable determinado éste al inicio del ejercicio. Los restantes bienes de uso se exponen a importes reexpresados en moneda de poder de compra del 31/08/05 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 y no 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 anual
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 han amortizado US\$ 74.975 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 (capital) equivalentes a \$ 1.208.790 y US\$ 26.884,73 (intereses) equivalentes a \$ 650.610. La porción no corriente corresponde a US\$ 2.125.125 que equivalen a \$ 51.428.025.

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 US\$ 500.000 (dólares USA quinientos mil) a pagar en diez amortizaciones anuales e iguales de US\$ 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 31/08/2005 se han amortizado US\$ 50.000 de capital.

Al cierre del ejercicio, la porción corriente corresponde a US\$ 50.000 (capital) equivalentes a \$ 1.210.000 y US\$ 446,03 (intereses) equivalentes a \$ 10.793,68. La porción no corriente corresponde a US\$ 400.000 que equivalen a \$ 9.680.000.

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\$ 1.128.165 según el siguiente detalle:

ACTIVO	US\$	\$
Caja y Bancos	1.118.843	27.075.998
Inversiones temporarias	3.600	87.120
Deudores simples plaza	45.338	1.097.179
Deudores del exterior	619.363	14.988.583
Documentos a cobrar	355.787	8.610.040
Deudores en gestión	46.509	1.125.515
Previsión deudores incobrables	(17.295)	(418.543)
Anticipos a proveedores	27.628	668.609
Reintegros de exportaciones	474.310	11.478.306
Seguros a cobrar	8.622	208.640
Diversos	4.430	107.195
Derechos prendarios	61.142	1.479.635
Amortización acumulada	(36.685)	(887.770)
Total de Activo	<u>2.711.591</u>	<u>65.620.506</u>
PASIVO		
Proveedores plaza	1.005.246	24.326.962
Proveedores del exterior	167.357	4.050.039
Documentos a pagar	12.470	301.770
Préstamos bancarios corto plazo	127.281	3.080.194
Intereses no bancarios corto plazo	2.277	55.115
Préstamos bancarios largo plazo	2.525.125	61.108.025
Total de Pasivo	<u>3.839.756</u>	<u>92.922.105</u>
POSICION PASIVA	<u>1.128.165</u>	<u>27.301.599</u>

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 \$

93.676.827 y \$ 76.412.318 respectivamente que convertidos al tipo de cambio de cierre equivalen a un importe total en US\$ de 7.028.477.

5.2 – Riesgo de tasa de interés

Se detalla la tasa de interés sobre los pasivos financieros de la empresa al 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 31/08/05 asciende neto de previsión para deudores incobrables a \$ 26.498.567. Los deudores del exterior en cuenta corriente representan el 56, 7% y el total de deudores documentados un 32, 73 %.

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 31/08/05 asciende a \$ 118.282.412.

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 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:

Rubros	Valor contable \$	Valor fiscal \$	Diferencia temporaria \$
Bienes de cambio	93.676.827	100.831.676	7.154.849 -Deducible
Créditos por ventas	26.498.564	26.918.989	420.426 - Deducible
Sub totales	120.175.391	127.750.665	7.575.275 – Deducible
Tasa de I.R.I.C. vigente			30 %
I.R.I.C. diferido activo			2.272.583

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

Rubros	Valor contable neto \$	Valor fiscal \$	Diferencia temporaria \$
Inmueble	39.731.261	13.062.550	(26.668.711) -Imponible
Terreno	3.090.193	985.737	(2.104.456) - Imponible
Maquinaria y equipos	32.733.739	30.744.980	(1.988.759) - Imponible
Otros bienes de uso	857.124	842.476	(14.648) - Imponible
Sub totales	76.412.317	45.635.743	(30.776.574) –Imponible
Tasa de I.R.I.C. vigente			30 %
I.R.I.C. diferido pasivo			9.232.973

Las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores, se considera no generarán impuesto diferido activo dado que el resultado fiscal positivo estimado al 31/08/05 absorberá parte de dichas pérdidas cuyo saldo remanente al cierre del próximo ejercicio, se perderá al haber transcurrido más de tres años.

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 expresado en moneda del 31/08/05.

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 31/08/2005 y 31/08/04 del Estado de Situación Patrimonial y del Estado de Resultados, expresada en moneda homogénea de poder de compra del 31/08/05.

NOTA 9 – Hechos posteriores

No se conoce la existencia de hechos posteriores al cierre del presente ejercicio, excepto por lo indicado en el párrafo siguiente, susceptibles de ser revelados.

Con fecha 23/09/05, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobaron los presentes estados contables de Agolán S.A., así como la capitalización de los aportes a capitalizar, de las reexpresiones contables y de los ajustes al patrimonio. A tales efectos se deberá considerar el monto del nuevo capital autorizado, reformando el artículo 3 de los Estatutos de la sociedad y cumplir con las formalidades legales correspondientes.

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE AGOSTO DE 2005

En Dólares Estadounidenses

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

DISPONIBILIDADES

Caja y Bancos		1.137.530
---------------	--	-----------

INVERSIONES TEMPORARIAS

Depósito Plazo Fijo		3.600
---------------------	--	-------

CREDITOS POR VENTAS

Deudores simples plaza	88.118	
Deudores del exterior	619.363	
Documentos a cobrar	358.365	
Deudores en gestión	46.509	
Previsión deudores incobrables	<u>(17.373)</u>	1.094.982

OTROS CREDITOS

Anticipos a proveedores	27.628	
Créditos fiscales	168.000	
Reintegros de exportaciones	474.310	
Seguros a cobrar	8.621	
Pagos adelantados	346	
Diversos	<u>6.512</u>	685.417

BIENES DE CAMBIO

Mercadería de reventa	6.325	
Productos terminados	1.580.616	
Productos en proceso	1.025.988	
Materias primas	1.016.422	
Materiales y otros insumos	239.532	
Importaciones en trámite	<u>2.061</u>	3.870.943

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

	<u>6.792.473</u>
--	------------------

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE AGOSTO DE 2005

En Dólares Estadounidenses

ACTIVO NO CORRIENTE

OTROS CREDITOS

Impuesto Diferido	93.908	
Derechos prendarios s/maquinaria	61.142	
Amortización acumulada	<u>(36.685)</u>	118.366

BIENES DE USO

Valores originales	3.525.681	
Amortizaciones acumuladas	<u>(833.922)</u>	2.691.759

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE 2.810.125

TOTAL ACTIVO 9.602.597

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE AGOSTO DE 2005

En Dólares Estadounidenses

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

DEUDAS COMERCIALES

Proveedores plaza	1.223.051	
Proveedores del exterior	167.357	
Documentos a pagar	14.784	1.405.192

DEUDAS FINANCIERAS

Préstamos bancarios	127.281	
Intereses a pagar de préstamos no bancarios	2.277	129.558

DEUDAS DIVERSAS

Provisiones para beneficios y cargas sociales	286.658	
Acreeedores por cargas sociales	44.592	
Sueldos y jornales	38.571	
Otras deudas	198	370.020

TOTAL PASIVO CORRIENTE 1.904.770

PASIVO NO CORRIENTE

DEUDAS FINANCIERAS

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

DEUDAS DIVERSAS

Impuesto Diferido	381.528
-------------------	---------

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE 2.906.653

TOTAL PASIVO 4.811.423

AGOLAN S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE AGOSTO 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 1.221.100
Del ejercicio (104.501) 1.116.599

TOTAL PATRIMONIO

4.791.175

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

9.602.598

AGOLAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO **EL 31 DE AGOSTO DE 2005**

En Dólares Estadounidenses

<u>Ingresos operativos</u>		
Locales	2.061.087	
Del exterior	<u>8.283.584</u>	10.344.671
Descuentos y bonificaciones		<u>(444.078)</u>
Ingresos operativos netos		9.900.593
Costo de los bienes vendidos		<u>(8.252.413)</u>
Resultado bruto		<u>1.648.180</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones y cargas sociales	436.996	
Deudores incobrables	180.662	
Gastos exportación	286.026	
Comisiones	223.246	
Fletes	179.341	
Gastos de viaje	73.372	
Servicios contratados	99.263	
Amortizaciones	18.556	
Otros gastos	<u>152.838</u>	(1.650.300)
Resultados diversos		
Otros ingresos		108.230
Resultados financieros		
Intereses ganados	8.013	
Descuentos obtenidos	3.009	
Intereses perdidos	(247.837)	
Gastos financieros	(22.605)	
Resultado por conversión	<u>(43.010)</u>	(302.430)
IRIC	(2.089)	
IRIC Impuesto diferido	<u>93.908</u>	91.819
Resultado neto		<u>(104.501)</u>