

ANNUAL REPORT 2008 MEMORIA ANUAL MEMORIA ANUAL 2008 ANNUAL REPORT MEMORIA ANUAL 2008 ANNUAL REPORT ANNUAL REPORT 2008 ANNUAL 2008 ANNUAL MEMORIA ANNUAL/08



MEMORIA ANUAL • EJERCICIO 2008
ANNUAL REPORT • FINANCIAL YEAR 2008





PROMOVIENDO EL BIENESTAR / PROMOTING WELL-BEING

Sumario / Summary

• Información financiera básica / <i>Basic financial information</i>	5
• Misión: Por qué existimos / <i>Mission: Why we exist</i>	9
• Visión: Hacia dónde vamos / <i>Vision: Where we are heading to</i>	11
• Valores: Cómo queremos trabajar / <i>Values: How we want to work</i>	13
• Manteniendo la vista en el horizonte y en los fundamentos del valor (Carta del Presidente) / <i>Keeping an eye on the horizon and on the foundation of value (Letter by the President)</i>	15
• Logros y Desafíos de la Gestión (Carta del Gerente General) / <i>Management Achievements and Challenges (Letter by the General Manager)</i>	19
• Gobierno Corporativo / <i>Corporate Governance</i>	25
• Calidad e Innovación / <i>Quality and Innovation</i>	31
› Calidad en el tambo / <i>Quality at the dairy farm</i>	32
› Calidad en los procesos industriales / <i>Quality in industrial processes</i>	33
› Calidad en los productos y comunicación / <i>Quality in products and communication</i>	34
› Calidad en la distribución / <i>Quality in distribution</i>	39
• Responsabilidad Social Empresarial (RSE) / <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	41
› Desarrollo de capital humano / <i>Human capital development</i>	42
› Medio ambiente / <i>Environment</i>	44
› Apoyo a la comunidad / <i>Support to the community</i>	49
• Equipo Gerencial / <i>Management Team</i>	55
• Dictamen y Estados Financieros Auditados / <i>Report and Audited Financial Statements</i>	59

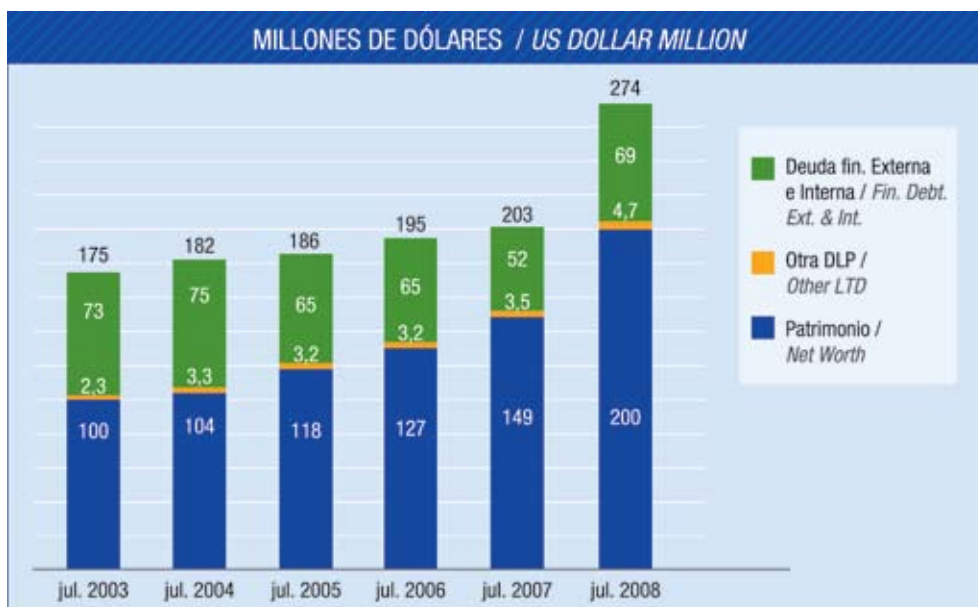
01.

Información financiera básica

Basic financial information



Información financiera básica / Basic financial information





02.

Misión: Por qué existimos /

Mission: Why we exist





Misión: Por qué existimos / *Mission: Why we exist*

La misión de **Conaprole** consiste en recoger, procesar y comercializar toda la leche producida por nuestros socios cooperarios con los máximos niveles de eficiencia de forma de mejorar sostenidamente sus ingresos y su calidad de vida.

Para ello, nos comprometemos a:

- Entregar valor a nuestros clientes a través de productos de excelente calidad.
- Generar un ambiente de trabajo que permita el desarrollo de nuestra gente.
- Llevar adelante con nuestros socios estratégicos -distribuidores y proveedores- un relacionamiento basado en la cooperación y en la búsqueda de oportunidades de beneficio mutuo.
- Aportar valor a la comunidad a través de una política de excelencia en responsabilidad social y una cuidadosa gestión del medio ambiente.

The mission of **Conaprole** is to collect, process and commercialize all milk produced by our cooperative partners at maximum levels of efficiency so as to improve their income and quality of life.

Therefore, we commit ourselves to:

- Deliver value to our customers by providing prime quality products.
- Create a work environment for the development of our people.
- Build a relationship with our strategic partners -distributors and suppliers-based on the principles of cooperation and mutual benefit opportunities.
- Add value to the community through a policy of excellence in social responsibility and a sensitive environment management.

03.

Visión: Hacia dónde vamos /
Vision: Where we are heading to



Visión: Hacia dónde vamos /

Vision: Where we are heading to

El exportador de ingredientes
y quesos de menor costo
en América Latina.

Una de las empresas más
competitivas de la región
en los negocios de
consumo directo.

El mejor lugar para
trabajar en Uruguay.

La empresa insignia
del país.

*The lowest cost exporter
of ingredients and cheese
in Latin America.*

*One of the most competitive
companies in the region
in direct consumption
business.*

*The best workplace
in Uruguay.*

*The flagship company
in the country.*



04.

Valores: Cómo queremos trabajar /
Values: How we want to work



Valores: Cómo queremos trabajar / *Values: How we want to work*

INTEGRIDAD Y TRANSPARENCIA

Cada uno de nosotros asume los compromisos éticos de nuestra empresa. Como depositarios y gestores de recursos generados por nuestros socios, la Dirección, la Gerencia y cada integrante de la organización informaremos, de forma clara y sistemática, los resultados de nuestro trabajo, haciéndonos responsables por los mismos.

RESPECTO

Daremos un tratamiento justo a cada persona de la organización. Haremos siempre hincapié en la igualdad de oportunidades y en el respeto a la diversidad.

TRABAJO EN EQUIPO

Valoramos la colaboración y el trabajo en equipo. Creemos que aprender de nuestros compañeros y compartir nuestras habilidades es la mejor forma de servir a nuestros clientes y a los productores, lo que también redundará en nuestro propio crecimiento.

DINAMISMO Y FOCO EN LA INNOVACIÓN

Nuestras actividades se caracterizarán por una actitud proactiva como elemento clave del éxito de la organización y la innovación como característica de su gestión en el mercado. El productor debe participar de este valor introduciendo dinamismo y modernidad en su propia explotación. La innovación se basa en el mejoramiento continuo, buscando ser siempre mejores.

ORIENTACIÓN AL MERCADO

El conocimiento actualizado del mercado, la búsqueda de la satisfacción de nuestros clientes y la permanente atención y respuesta a los cambios que se produzcan en el mercado, constituyen el centro de todas las actividades de **Conaprole**.

PROFESIONALISMO

Estamos comprometidos con la excelencia y cada uno de nosotros procurará alcanzar siempre el máximo nivel de profesionalismo en su tarea. Para ello, **Conaprole** apoyará el crecimiento de su gente, buscando que desarrollen y mejoren sus propias competencias y capacidades.

INTEGRITY AND TRANSPARENCY

Each of us undertakes the ethical commitments of our company. As depositories and managers of the resources contributed by our partners, the Board, the Management and each member of our organization will clearly and systematically report on the results of our work assuming total responsibility therefor.

RESPECT

We assure a fair treatment to every member of the organization. We always emphasize equal opportunities and respect to diversity.

TEAM WORK

We value cooperation and team work. We believe that learning from our colleagues and sharing our capabilities is the way to best serve our customers and producers and will further contribute to our continuous growth.

DYNAMISM AND FOCUS ON INNOVATION

Our activities are based on a proactive attitude as a key element for the Company's success and are focused on innovation as the main characteristic of its market performance. Producer is to participate of this value by adding dynamism and modernity to its own operations. Innovation is based on continuous enhancement always seeking self-improvement.

MARKET-ORIENTED

*An updated knowledge of the market, the search for our customers' satisfaction and the close attention and response to market changes are the core of **Conaprole's** activities.*

PROFESSIONALISM

*We are committed to excellence. Each of us will make every endeavor to achieve the maximum level of professionalism in the performance of our duties. Consequently, **Conaprole** will support the growth of its people, facilitating the development and improvement of their skills and capabilities.*

05.

Manteniendo la vista en el horizonte
y en los fundamentos del valor /

*Keeping an eye on the horizon
and on the foundations of value*



Manteniendo la vista en el horizonte y en los fundamentos del valor (carta del Presidente) /

Keeping an eye on the horizon and on the foundations of value (letter by the President)

HACIA LA CONAPROLE DEL 2010

Si bien el pasado no es un eficiente predictor del futuro, ni la experiencia recogida nos asegura que estaremos a cubierto de las amenazas del mañana, sin lugar a dudas, las enseñanzas atesoradas a lo largo del sinuoso camino de nuestras vidas, nos facilitan la maniobra al posibilitarnos ver mas allá de las circunstancias que nos rodean.

Hace aproximadamente 10 años **Conaprole** recibía dos impactos directos a su modelo de gestión tradicional: el embate hostil de un grupo financiero regional y la fuerte devaluación del Real (la moneda del país que concentraba más del 70% de nuestras exportaciones por ese entonces). Poco tiempo tuvo la Cooperativa para recomponerse cuando sobrevino el ataque a las Torre Gemelas de Nueva York que llevó a un virtual estancamiento del comercio mundial y a una fuerte caída en el precio internacional de la leche. Localmente, esta situación fue agudizada por el alto costo de nuestra moneda, la crisis bancaria del 2002, y la competencia desleal de algunas empresas internacionales buscando dominar el mercado doméstico. Luego sobrevino la calma y el crecimiento global sostenido por más de 6 años que encubriría la gestación de la tormenta que hoy está cambiando la estructura del sistema financiero internacional tal cual se conoció por más de 70 años.

Durante el transcurso de esta volátil década se ha forjado una nueva y competitiva **Conaprole** con neta orientación al mercado, a los resultados, y fuertemente comprometida con la profesionalización de la gestión a lo largo y ancho de toda la cadena productiva que lidera. La adopción de esta nueva cultura no ha sido fácil -como no lo son los cambios en general- pero su implementación ha sido encarada con decisión y hoy podemos decir que el resultado ha sido formidablemente exitoso.

Acabamos de cerrar nuestro sexto ejercicio consecutivo de fuerte crecimiento en las ventas con una empresa económica y financieramente muy fuerte, y estamos ingresando a la zafra 2008 con record en nuestra recepción de leche. La Cooperativa ha sabido mantener -durante el período de bonanza- una saludable política anticíclica, generando y reteniendo utilidades que han sido destinadas a aumentar y modernizar su capacidad productiva, a mejorar la eficiencia de sus operaciones, y a reducir el nivel y mejorar el perfil de su endeudamiento financiero sin descuidar, con ello, el precio pagado al productor. Gracias a esta conducta mantenida a lo largo de los años buenos, tenemos una Cooperativa sólida tanto operativa como financieramente. Hoy más que nunca, tenemos derecho a estar satisfechos de la tarea cumplida. Las consecuencias que seguramente ocasionará la crisis financiera internacional, a reflejarse a través de impactos tales como, pérdida de riqueza, de ingresos, y de puestos de trabajo, impactarán en los niveles de consumo del mundo entero, y la



Ing. Agr. Jorge Panizza
Presidente / President

TOWARDS CONAPROLE 2010

Although the past is not an effective indicator of the future and our experience does not shelter us from future threats, undoubtedly the teachings we gathered along the sinuous path of our lives pave our way, as they allow us to see beyond the circumstances by which we are surrounded.

*Approximately 10 years ago, **Conaprole** received two direct impacts to its traditional management model: the hostile onslaught of a regional financial group, and the strong devaluation of the Brazilian Real (the currency of the country that concentrated, in those times, more than 70% of our exports). The Cooperative had little time to recover when the attack to the Twin Towers in New York led to a virtual stagnation of the world trade and to a marked drop in international milk prices. This situation was intensified locally by the high cost of our currency, the bank crisis in 2002, and the unfair competition of some international companies who intended to dominate the domestic market. Then, calm was restored and there was a steady global growth for more than 6 years which concealed the beginning of the storm that is now reshaping the structure of the international financial system as it was known for over 70 years.*

*During the course of this volatile decade, a new and competitive **Conaprole** emerged, with a clear market- and result-oriented mindset, and strongly committed to management professionalization throughout its whole production chain. Adoption of this new culture has not been easy -neither are changes in general- but it has been decisively implemented and, at present, we can affirm that it has been extremely successful.*

restricción crediticia que esta crisis ha originado afectará los niveles de inversión y con ello la tasa de crecimiento de todas las economías. Aunque este complejo panorama internacional nos afectará a todos, en mayor o menor medida, **Conaprole** tiene hoy a su disposición la materia prima, la gente, la tecnología, y el músculo financiero necesario para mirar con optimismo el futuro y aprovechar las oportunidades de inversión y crecimiento que seguramente se presentarán.

Es conocida la frase que lo único estable es el cambio, y si algo hemos aprendido de la experiencia vivida es que es justamente, en momentos de fuerte turbulencia e incertidumbre económica como los que se avecinan, que debemos apoyarnos en las bases que hacen al valor de nuestra cooperativa y guiar con firmeza el barco con la mira puesta en el horizonte planeado.



Ing. Agr. Jorge Panizza
Presidente / President

We have ended our sixth consecutive year of sound growth in sales; the Company is economically and financially very strong and we are entering the 2008 season with a record in milk reception. During the prosperity period the Cooperative has managed to keep a healthy anti-cyclical policy, thus generating and retaining earnings intended to increase and modernize its production capacity, to improve the efficiency of its operations, and to reduce the level and enhance the profile of its financial indebtedness without neglecting the price paid to the producer. Thanks to this behavior maintained during the favorable years, currently we have a solid Cooperative, both operationally and financially.

*Today more than ever, we have earned our right to be satisfied with the job done. The consequences of the financial crisis will certainly bring about the loss of wealth, income and job, which, in turn, will affect the levels of consumption worldwide; the credit crunch this crisis has caused will influence the investment levels, as well as the growth rate of all economies. Although this complex international situation will –to a lesser or larger extent– concern everyone, at present **Conaprole** has the raw material, the people, the technology and the financial stamina to look toward the future optimistically and to take advantage of the investment and growth opportunities that will certainly appear in the future.*

The concept that change is the only stable thing is widely known and what we have actually learnt from our past experience is that, in times of economic turmoil and uncertainty such as those approaching, we must rely on the foundations that give value to our Cooperative and steer the vessel with our sights set on the projected horizon.



06.

Logros y desafíos de la gestión /
Management Achievements and Challenges



Logros y desafíos de la gestión / Management Achievements and Challenges



Cr. Ruben Núñez
Gerente General / General Manager

Conaprole cerró su sexto año consecutivo de sólido crecimiento de sus ventas alcanzando la cifra record de US\$ 540 millones (y más de US\$ 640 millones si tomamos el Grupo en su conjunto), esto representa un incremento de casi US\$ 200 MM respecto al año anterior. Esta importante variación positiva en los ingresos se explica fundamentalmente por un aumento general de los precios internacionales de los productos lácteos, y en menor medida, por un mayor volumen de venta en el Mercado Interno. Estos dos factores compensaron con creces la caída en el volumen exportado a causa de la menor remisión por efecto de la sequía y por el entecimiento de la demanda externa durante los últimos meses del ejercicio a consecuencia de la crisis en el mercado financiero internacional. Esta situación nos llevó a cerrar el año económico con un stock de productos terminados superior al del año anterior.

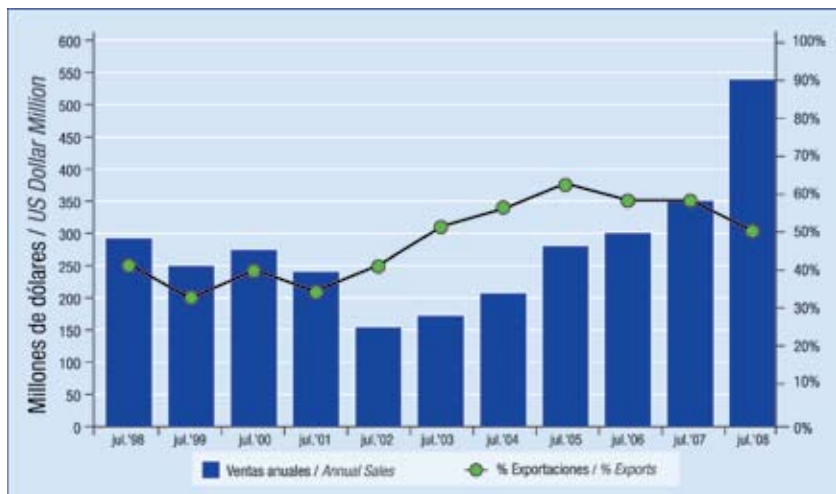
Estos seis años corridos de bonanza nos han permitido aumentar en forma sostenida los ingresos de nuestros socios por unidad de sólidos entregados, y fortalecer, al mismo tiempo, la estructura de financiamiento de la empresa.

Conaprole ended its sixth consecutive year of strong growth in sales reaching the record figure of US\$ 540 million (and over US\$ 640 million considering the Group as a whole) representing an increase of around USD 200 million compared to the previous year. This significant positive income variation is based mainly on a general increase in the international prices of dairy products and to a lesser extent on a greater volume of sales in the Domestic Market. These two factors significantly compensated the drop in the volume exported due to the decrease in milk reception derived from last year's drought, and the slowdown of foreign demand during the last months of the fiscal year as a result of the crisis in the international financial market. This situation led us to close our financial year with a stock of finished products higher than that of the previous year.

These six successive years of prosperity have enabled us to sustainably increase our partners' revenues per unit of solids delivered, and to strengthen, at the same time, the financial structure of the company.

DOMESTIC MARKET

Supported by the strength of our brand, the scope of our distribution network, the launching of new products, and the marketing campaign developed, the company



MERCADO INTERNO

Apoyados en la fortaleza de la marca, la cobertura de nuestra red de distribución, el lanzamiento de nuevos productos, y la campaña de marketing desarrollada, se logró incrementar en este ejercicio el volumen de venta en unidades físicas en casi un 10% (+25% en los últimos 3 años). Esta performance nos ha permitido incrementar significativamente la participación de la Cooperativa en el mercado de leche fluida pero principalmente en el de productos elaborados de alto valor agregado. Esto le permitió a **Conaprole** aumentar en forma significativa sus ingresos en moneda local (68% medido en dólares corrientes) y equiparar a los ingresos provenientes del exterior.

MERCADO EXTERNO

La cifra de exportaciones de la Cooperativa aumentó 33% medido en dólares americanos impulsado por el fuerte crecimiento en los precios a nivel internacional que compensó la caída en el volumen transado.



El principal destino de nuestras exportaciones sigue siendo Méjico seguido de cerca por Venezuela y Cuba. Estos tres mercados representan algo menos del 60% de las ventas al exterior. El resto se distribuyó entre más de 40 países. En total, **Conaprole** le exportó en el último año a más de 150 clientes en el mundo entero.

Desde la caída del Plan Real, cuando Brasil dejó de ser nuestro principal destino de exportación y con ello la leche UHT nuestro producto estrella en el mercado exterior, la Cooperativa redirigió sus inversiones industriales hacia los productos deshidratados. Por ello, no es sorpresa que esta línea represente mas del 60% de nuestras ventas actuales al exterior. En esta zafra (2008), estamos inaugurando la nueva planta de leche en polvo (Villa Rodríguez) que tendrá una capacidad de secado de un 33% superior a la mayor planta que tenemos hoy en funcionamiento (Florida). La puesta en marcha de este nuevo sitio de leche en polvo, le permitirá a la Cooperativa destinar plantas de

achieved an increase of almost 10% in its sales volume during this year (+25% in the last 3 years).

This performance enabled us to significantly increase the participation of the Cooperative in the fluid milk market, but it had a greatest impact in the market of high value added manufactured products. This allowed **Conaprole** to considerably improve its revenues in local currency (68% measured in current dollars) and put them on an equal footing with foreign revenues.

FOREIGN MARKET

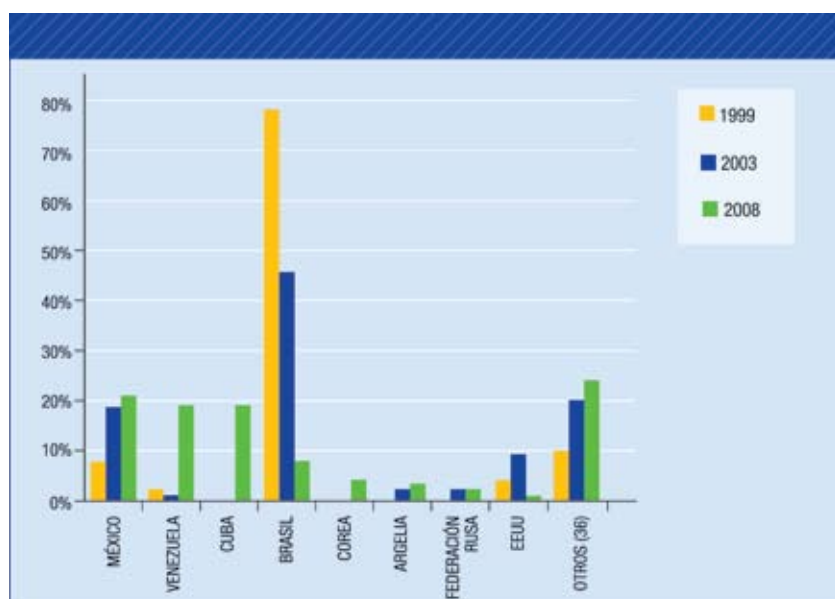
The Cooperative's export figure had an increase of 33% measured in US Dollars, boosted by the strong growth of international prices which compensated the drop in the volume sold.

Mexico is still the principal destination of our exports followed closely by Venezuela and Cuba. These three markets represent slightly less than 60% of foreign sales and the remainder was distributed among over 40 countries. In all, during the last year, **Conaprole** exported to over 150 customers worldwide.

Since the failure of Plan Real, when Brazil lost its position of principal export destination and UHT milk stop being our star-product in the foreign market, the Cooperative redirected its industrial investments to dehydrated goods. Therefore, it is not surprising that this line represents over 60% of our current foreign sales. In this 2008 season we are opening the new milk powder plant (Villa Rodríguez) with a drying capacity 33% higher than our current largest operating plant (Florida). Start-up of this new powder site will allow the Cooperative to assign smaller plants to the whey drying destined to exports. Considering that most of the whey currently generated as a surplus in the production of powder, cheese, butter, etc. is not used commercially, this incremental production will contribute to improve the company's foreign income.

CASH GENERATION AND INDEBTEDNESS

For the sixth year in a row, the Cooperative has had a satisfactory operating cash generation though lower than in the previous year.



menor tamaño al secado de suero con destino a la exportación. En la medida que gran parte del suero que hoy se genera como excedente en la producción de leche en polvo, quesos, manteca, etc., no está siendo utilizado comercialmente, esta producción incremental contribuirá al crecimiento de los ingresos de divisas de la empresa.

GENERACIÓN DE CAJA Y ENDEUDAMIENTO

Por sexto año consecutivo la Cooperativa ha tenido una satisfactoria generación operativa de caja aunque menor a la del año anterior. Estos fondos generados internamente han sido aplicados a: 1) fondear la inversión en la planta de leche en polvo en Villa Rodríguez y otras inversiones en activos fijos necesarias para tener un crecimiento sustentable a largo plazo, 2) cumplir puntualmente con los servicios de deuda de largo plazo contraídos, y 3) financiar un mayor nivel de inventarios de productos terminados. La liquidez excedente fue distribuida entre los socios en compensación por su participación en el capital de la Cooperativa.

La baja en el nivel de EBITDA de este ejercicio se debe a dos factores: 1) a que se pasó a precio parte del margen operativo que se había alcanzado el año anterior, y 2) a un ajuste de valuación en menos del stock de productos terminados ocasionado por la caída en el costo Standard de producción sobre el cierre del ejercicio.

Este menor EBITDA junto al crecimiento del endeudamiento financiero por el fuerte nivel de inversiones que hubo en el ejercicio, llevó –como se anticipó– a que el ratio de deuda medido como –Deuda Financiera / EBITDA– creciera respecto al año anterior.

No obstante lo anterior, **Conaprole** sigue manteniendo una sólida estructura financiera. La Cooperativa destinó US\$ 21 MM de fondos generados internamente para financiar la inversión en activo fijo del ejercicio de US\$ 37 MM. Los US\$ 16 MM restantes se obtuvieron a largo plazo de entidades financieras y de préstamos de los productores. La deuda de corto plazo al cierre del ejercicio, al igual que el año anterior, corresponde únicamente a la porción corriente de la deuda de largo plazo y no a financiamiento contraído para capital de trabajo. El capital de trabajo operativo de **Conaprole** que al cierre del ejercicio asciende a US\$ 88 MM, se encuentra enteramente financiado con fondos propios. Esto constituye una reserva de liquidez importante en el contexto internacional actual.

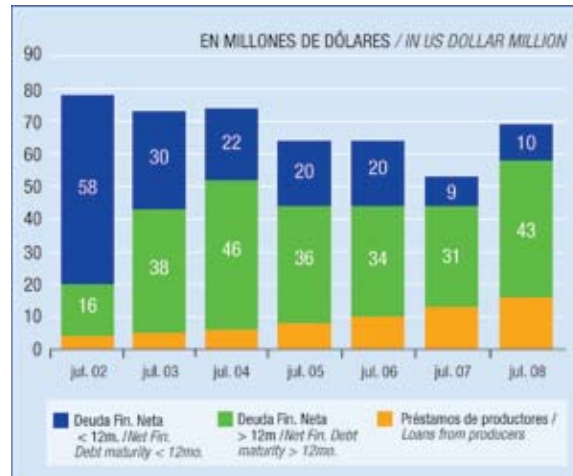
Es importante destacar, asimismo, que **Conaprole** tiene a su disposición el 50% del crédito de US\$ 30 MM a 10 años de plazo que le concedió la Corporación Financiera Internacional en el 2007.

These cash flows generated internally were used: 1) to fund the investment in the milk powder plant of Villa Rodriguez and in other fixed assets necessary to achieve a sustainable long term growth, 2) to duly comply with the debt service commitments of our loans, and 3) to finance a higher level of inventories of finished products. Surplus liquidity was distributed among the partners according to their share in the Cooperative's capital.

The reduction in this year's EBITDA was caused by two factors: 1) part of the operating margin achieved in the previous year was transferred to milk price, 2) a downward valuation adjustment to the inventory of finished products.

This reduced EBITDA together with the increase in the financial indebtedness derived from an unusually large annual investment amount led –as projected– to a higher debt ratio measured as Financial Debt/EBITDA compared to last year.

*Notwithstanding the foregoing, **Conaprole** still maintains a sound financial position. The Cooperative allocated USD 21 million of its internal cash generation to finance the USD 37 million invested in fixed assets this year. The remaining USD 16 million came from long-term loans borrowed from financial institutions and from the producers. The short-term debt at year-end corresponds, as in the previous year, only to the current portion of the long-term debt rather than to financing obtained for working capital purposes. The operating working capital of Conaprole, which, at year-end totals USD 88 million, is entirely financed out of internal cash generation. This represents a*





GESTIÓN DE LA CALIDAD

El exigente proceso de calidad de la Cooperativa continúa compensando año a año los esfuerzos realizados, con una importante reducción en los reclamos de clientes, lo que se traduce en una cifra muy importante de ahorro al tiempo que consolida nuestra imagen de proveedor confiable.

RECURSOS HUMANOS

Desde hace varios años la Cooperativa se encuentra embarcada en un proceso de captación de jóvenes talentos y profesionales con sólida formación, con el objetivo de reunir un grupo gerencial fuerte que sea capaz de conducir con éxito a la Cooperativa hacia metas cada vez más exigentes en un contexto de alta competencia.

PLANEAMIENTO, TECNOLOGÍA & CONTROL DE RIESGOS.

Se han hecho avances muy importantes a nivel de infraestructura y se han obtenido importantes mejoras en trazabilidad, control y gestión de muestras a nivel de los procesos productivos. Esto ha permitido una mejora significativa en la calidad y en la oportunidad de la generación de informes críticos para la toma de decisiones, aumentando con ello la efectividad de nuestro equipo gerencial al abreviar los tiempos de acción ante cambios imprevistos ocurridos en el entorno competitivo.

MEDIO AMBIENTE

La puesta en funcionamiento de la nueva planta de secado, le permitirá a la Cooperativa un mejor manejo del suero, lo cual será más amigable con el medio ambiente.

significant liquidity reserve considering the current international context.

In addition, it is worth mentioning that 50% of the USD 30 million 10-year loan granted by the International Finance Corporation in 2007 to Conaprole, is still available to the Cooperative.

QUALITY MANAGEMENT

The Cooperative's thorough Quality process compensates year after year the efforts exerted with a significant reduction of costumers' claims, resulting in considerable savings while consolidating our image as a reliable supplier.

HUMAN RESOURCES

For the past few years, the Cooperative has been engaged in capturing new young talents and professionals with sound experience and training with the intention of conforming a strong management group capable of conducting the Cooperative business successfully toward progressively challenging goals within a framework of high competitiveness.

PLANNING, TECHNOLOGY, & RISKS CONTROL

Great progress has been made in infrastructure concurrently with a significant improvement in the traceability, control and management of samples at the production process level. This enabled us to enhance quality considerably and gave us opportunity to generate critical reports necessary for decision-making, enhancing the effectiveness of our management staff as it shortens action times when faced with unexpected changes in the competitive environment.

REMISIÓN Y SERVICIO A SOCIOS COOPERARIOS.

Se han logrado avances considerables en la calidad de la leche recibida (en lo que respecta a presencia de antibióticos, recuento bacterianos, y células somáticas) lo que le ha permitido a varios socios cooperarios acceder a precios bonificados.

La interconexión de la Cooperativa con su socios es cada vez más estrecha y en tiempo real, lo que facilita la corrección oportuna de desvíos en la calidad de la leche, un monitoreo más cercano de la gestión productiva, y la difusión de los principales acontecimientos que afectan al mercado lácteo a nivel nacional o internacional. La rapidez de acceso a la información relevante del negocio es una herramienta fundamental para que cada socio pueda gerenciar con eficiencia su unidad productiva.

DESAFÍOS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO

Los próximos doce meses serán, sin lugar a dudas, muy complejos y exigentes. Durante este período, la Cooperativa habrá de sentir todo el impacto de la crisis financiera mundial que hoy leemos en los diarios. La buena noticia es, que estamos preparados para enfrentarla. **Conaprole** tiene hoy una sólida posición económico-financiera gracias a haber hecho los deberes que correspondían durante el período de expansión global que hoy está terminando. Es más, estoy convencido que debemos mirar a esta coyuntura como una ocasión favorable para capturar las oportunidades de inversión que se presentarán y con ellas continuar en la senda de crecimiento que comenzamos hace ya varios años. No será una tarea fácil, pero el Grupo **Conaprole** -llamando así al conjunto de socios cooperarios y de personal que emplea la cooperativa- tiene la capacidad y la experiencia que se necesita para encarar estos desafíos con éxito.



Cr. Ruben Núñez

Gerente General / General Manager

ENVIRONMENT

Start-up of the new drying plant will facilitate a better and more environment-friendly whey management to the Cooperative.

DELIVERY AND SERVICES TO COOPERATIVE PARTNERS

Significant advances have been made in the quality of milk received (with regard to the presence of antibiotics, bacterial count and somatic cells) thus allowing many partners to have access to price allowances.

Interconnection between the Cooperative and its partners is increasingly close and develops in real time, facilitating a timely correction of milk quality problems, a closer monitoring of production management and the dissemination of the principal events affecting the dairy market nationally or internationally. Easy access to the business relevant information is a key tool for each partner to manage its production unit efficiently.

CHALLENGES FOR THE NEXT YEAR

Undoubtedly, the next twelve months will be very complex and demanding. During this period, the Cooperative will experience the impact of the world financial crisis we are currently reading in the newspapers.

*The good news is that we are prepared to face it. Today, Conaprole is in a sound economic-financial position as it has done its homework during the global expansion period which is now coming to an end. Moreover, I believe that we have to regard this situation as a favorable occasion to capture investment opportunities and with them continue in the path of growth we already started many years ago. It won't be an easy task; however, the **Conaprole** Group –namely the group of cooperative partners and personnel employed by the cooperative– has the capacity and experience necessary to be up for the challenge.*

07.

Gobierno Corporativo /
Corporate Governance



Gobierno Corporativo / Corporate Governance

Conaprole busca asegurar su buen manejo y administración, de forma de maximizar su valor en el largo plazo, protegiendo los derechos de sus socios cooperarios, inversionistas y otros grupos de interés, promoviendo la transparencia, la productividad, la competitividad y la integridad en sus acciones.

En procura de este objetivo y respetando los estándares y prácticas internacionales actuales en la materia, **Conaprole** cuenta con el siguiente conjunto de elementos, con responsabilidades formalmente establecidas, que soportan su gobierno y hacen viable el logro de su misión:

1. ÓRGANOS DE EJECUCIÓN Y CONTROL

1.1 Directorio

Es el órgano ejecutivo máximo de la compañía y está integrado por cinco miembros que son elegidos por los productores socios de la Cooperativa cada cinco años en noviembre. Los directores electos toman posesión de sus cargos en marzo del año siguiente. Las próximas elecciones tendrán lugar en noviembre de 2011.

De los cinco miembros, cuatro corresponden a la lista más votada y el quinto a la lista que le sigue siempre que represente más de un 10 % del total de votos válidos emitidos. Hasta dos directores pueden ser no productores en la medida que cuenten con el voto conformes del 50% de los socios cooperarios.

Conaprole seeks to secure good management and administration in order to maximize its value in the long run, protecting the rights of Cooperative Partners, Investors and other interested parties and promoting the integrity, competitiveness, productivity and transparency in its operations.

In pursue of this objective, and abiding by the applicable international practices and standards in force, **Conaprole** has the following governing bodies -with officially established responsibilities- which facilitate the accomplishment of the company's mission:

1. EXECUTION AND CONTROL BODIES

1.1 Board of Directors

This is the top executive body of the company, consisting of five members elected in November every five years by producers who are Partners of the Cooperative. Directors elected takeover their positions in March of the following year. Next elections will be held in November 2011.

Four of the five members belong to the most voted list and the fifth to the next list insofar as it represents over 10% of the total valid votes cast. Up to two directors may be non producer members, insofar as they are approved by 50% of the cooperative partners.

Directorio y Gerencia General / Board and General Management

Parados / Standing:

Cr. Ruben Núñez,
Sr. José Carlos Oronoz,
Sr. Wilson Cabrera.

Sentados/ Seated:

Ing. Agr. Álvaro Lapido,
Ing. Agr. Jorge Panizza,
Ing. Agr. Álvaro Ambrois



El Directorio está actualmente integrado por:

At present, the Board is integrated by:

Presidente / President	Ing. Agr. Jorge Panizza / Jorge Panizza, Agr. Eng.
Vicepresidente / Vice President	Ing. Agr. Álvaro Lapido / Álvaro Lapido, Agr. Eng.
Vocal / Vocal	Sr. Wilson Cabrera / Mr. Wilson Cabrera
Vocal / Vocal	Ing. Agr. Álvaro Ambrois / Álvaro Ambrois, Agr. Eng.
Vocal / Vocal	Sr. José Carlos Oronoz / Mr. José Carlos Oronoz

1.2 Asamblea de Productores

Es un órgano de 29 miembros también electo por los socios cooperarios que se reúnen a convocatoria del Directorio o cuando lo solicitan diez de sus miembros para tratar temas relativos a:

- a. consultas o asesoramiento
- b. aprobación de la Memoria y el Balance Anual. Actividad obligatoria que se resuelve por mayoría absoluta de presentes
- c. censura al Directorio, con el voto de dos tercios del total de sus miembros.

1.3 Comisión Fiscal

El control del Directorio es ejercido por una Comisión integrada por tres miembros electos por los socios cooperarios simultáneamente con los directores, de los cuales dos pertenecen a la lista más votada y el restante a la siguiente en el número de votos. También duran 5 años en sus funciones.

Entre sus cometidos se encuentran:

- a. controlar en todos los aspectos a la Administración de **Conaprole** referente al cumplimiento de leyes y regulaciones
- b. examinar y dictaminar acerca del Balance Anual de la Cooperativa, analizando documentación respaldante y requiriendo los informes que estimen convenientes, además de los reportes planificados de auditoría interna y externa
- c. brindar a la Asamblea de Productores la información que ésta requiera sobre las materias que sean de su competencia
- d. investigar denuncias formuladas por cualquier miembro de **Conaprole**, comunicando en todos los casos las denuncias recibidas y las resultantes al Directorio
- e. dictaminar en forma no vinculante acerca de los proyectos de emisión de Obligaciones.

La integración actual de la Comisión Fiscal es la siguiente:

Ing. Agr. Mercedes Carrau / Mercedes Carrau, Agr. Eng.
Ing. Agr. Esteban Nin / Esteban Nin, Agr. Eng.
Sr. Eduardo Ángel Isola / Mr. Eduardo Ángel Isola

1.2 Producers' Meeting

This is a body consisting of 29 members also elected by Cooperative Partners who shall meet upon call of the Board or upon request by ten of its members to deal with items related to:

- a. concerns or advise
- b. approval of the Annual Report and Balance Sheet. This is a mandatory activity, resolved by absolute majority of votes present
- c. censure to the Board, with two thirds of the total votes of its members.

1.3 Fiscal Committee

The Board is controlled by a Committee consisting of three members elected by the Cooperative Partners concurrently with the Directors, two of which belong to the most voted list and the remaining one to the next in number of votes. They shall also hold office for 5 years.

This Committee shall have the following attributions;

- a. to control every aspect of **Conaprole's** Administration in terms of compliance with the law and regulations
- b. to examine and give opinion on the Cooperative's Annual Balance Sheet by reviewing back-up documentation and requesting the pertinent reports, besides the planned Internal and External Audit reports
- c. to provide the information required by the Producers' Meeting on matters within its competence
- d. to investigate claims presented by any member of **Conaprole**; all claims received and the corresponding results shall be reported by the Committee to the Board
- e. to give a non-binding opinion on management proposals for the issuance of Debentures.

The Fiscal Committee is currently constituted as follows:

Comisión Fiscal / Fiscal Committee

De izquierda a derecha /
From left to right:
Ing. Agr. Mercedes Carrau,
Ing. Agr. Esteban Nin,
Sr. Eduardo Ángel Isola.



1.4 Comité de Auditoría

Órgano perteneciente al Directorio conformado por tres miembros con responsabilidades de:

- a. administración y regulación del relacionamiento y comunicación con el auditor externo
- b. administración y aprobación de planes de trabajo, procedimientos y organización de la auditoría interna
- c. implementación de programas de denuncias
- d. análisis de informes de auditores externo e interno
- e. administración de la independencia del auditor externo
- f. revisión y aprobación de transacciones con partes relacionadas.

De este comité depende la auditoría interna, función independiente, creada para evaluar y mejorar la efectividad de los procesos de gerenciamiento de riesgos y control de modo de asegurar el cumplimiento de los objetivos de la Organización.

1.5 Comité de Recursos Humanos

Órgano compuesto por tres miembros del Directorio, el Gerente General, el Gerente de Recursos Humanos, el Gerente del Área Industrial, y el Gerente del Área de Planificación Integrada y Logística. Sus responsabilidades son:

- a. coordinar la ejecución de las políticas de personal aprobadas por el Directorio
- b. tener la iniciativa en los cambios de política de personal a ser propuestas a Directorio
- c. funcionar como comité de crisis.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Conaprole pone especial énfasis en el funcionamiento adecuado de su Sistema de Control Interno y en la administración de los riesgos principales a nivel de sus procesos significativos de negocio, de modo de monitorear continuamente si existen riesgos no mitigados, no administrados o insuficientemente administrados.

1.4 Audit Committee

This body belongs to the Board and is constituted by three members with the following responsibilities:

- a. to manage and regulate the relationship and communication with the External Auditor
- b. to manage and approve the work plans, procedures and organization of the Internal Auditor
- c. to implement claim programs
- d. to analyze the reports of Internal and External Auditors
- e. to manage the External Auditor independence
- f. to review and approve transactions with related parties.

This Committee is entrusted with the Internal Audit, an independent duty created to evaluate and enhance the efficiency of control and risk management processes in order to guarantee the fulfillment of the Company's objectives.

1.5 Human Resources Committee

This body consists of three members of the Board, the General Manager, the Human Resources Manager, the Industrial Manager and the Logistics and Planning Manager, who have the following responsibilities:

- a. to coordinate the execution of the personnel policies approved by the Board
- b. to propose changes in the personnel policy to be presented to the Board
- c. to work as a crisis committee.

2. RISK MANAGEMENT

Conaprole seeks to guarantee a reasonable performance of its Internal Control System while implementing a risk management system regarding its main business processes so as to determine the existence of unmitigated, unmanaged or insufficiently managed risks. This is the way to assure the compliance with the organization's objectives.

3. PLAN ESTRATÉGICO

A inicios del quinquenio 2005-2010, se definió, aprobó y comunicó a todas las partes interesadas, la visión y, los objetivos estratégicos para **Conaprole** en el 2010, así como un plan quinquenal compuesto por más de 60 iniciativas relevantes para el logro de dichos objetivos.

Actualmente, **Conaprole** se encuentra abocada a la implementación de dichas iniciativas, priorizando y ejecutando un subconjunto de ellas en cada ejercicio. Para cada iniciativa priorizada, se define un plan de acción detallado para el ejercicio, con actividades, responsables, fechas de ejecución, entregables, resultados esperados, así como riesgos y apoyo requerido.

La Gerencia General monitorea el avance mensual en la ejecución de cada una de las iniciativas y efectúa el seguimiento sistemático de los indicadores estratégicos asociados. Este seguimiento le permite controlar la alineación de las acciones y de los resultados respecto a la visión establecida para la Cooperativa.

4. PRESUPUESTO & CONTROL PRESUPUESTAL

Conaprole aprueba anualmente y al más alto nivel, su presupuesto económico financiero integral con base mensual. A partir de este dato, mensualmente, la Gerencia General efectúa el control de cumplimiento del mismo, debiendo cada área que se aparta de lo acordado, efectuar las explicaciones detalladas de las causas del incumplimiento. Adicionalmente, cada área presenta periódicamente el grado de avance en la ejecución del presupuesto bajo su responsabilidad ante el Directorio señalando las áreas principales de riesgo que pueden afectar el cumplimiento del mismo.

Para el análisis de esta información se apoyan en las más modernas herramientas de gestión de la información, de modo de asegurar la integridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma.

3. STRATEGIC PLAN

*At the beginning of the 2005-2010 quinquennium, **Conaprole**'s vision and strategic objectives were defined, approved and communicated to all interested parties, as well as a five/year plan composed of over 60 relevant initiatives for the achievement of such goals.*

***Conaprole** is currently dedicated to the implementation of the said initiatives, giving priority and executing a subset of them in each year. A detailed action plan for the period is defined for each prioritized initiative, including the people in charge, activities, execution dates, deliverables, expected results, as well as risks and the required support.*

The General Management monitors the monthly progress in the execution of each of the initiatives and carries out the systematic follow-up of the related strategic indicators, thus allowing to control the alignment of actions and results regarding the vision established for the Cooperative.

4. BUDGET & BUDGETARY CONTROL

***Conaprole** approves annually its integral economic-financial budget drafted on a monthly basis. This information allows the General Management to perform a monthly control of the compliance therewith. Each Area that fails to comply with the budget agreed will make the relevant detailed explanations of the causes of such default. Additionally, each Area periodically submits to the Board the degree of progress made in the execution of the budget under its responsibility, highlighting the main areas of risk affecting the compliance therewith.*

For the purpose of analyzing this information, they count on the most modern information management tools, so as to assure its integrity, reliability and availability.

08.

Calidad e Innovación /

Quality and Innovation



Calidad e Innovación / Quality and Innovation

En el actual contexto competitivo mundial, el foco en la calidad y en la innovación son elementos básicos para la supervivencia empresarial y en ninguna industria es más relevante que en la alimenticia. Es por ello que **Conaprole** siempre ha tenido especial cuidado en el mantenimiento de rigurosos estándares de calidad a lo largo de la cadena productiva, así como una constante búsqueda de procesos y productos innovadores.

1. CALIDAD EN EL TAMBO

Los tambos son el primer eslabón en la cadena láctea, y la calidad de la materia prima que remiten es fundamental para que la industria pueda fabricar productos de primer nivel. Cada vez más, los consumidores en todo el mundo reclaman garantías de que están comprando “Productos Seguros”, esto es, productos inocuos, saludables y sanos. Esta exigencia de calidad de la leche, más allá de ser un mandato interno tradicional en **Conaprole**, es condición necesaria para el ingreso a los mercados más exigentes. Es por todo esto que **Conaprole** trabaja con desvelo junto con sus socios para mejorar día a día la calidad de la leche que le remiten.

Por calidad en el tambo debe entenderse la producción de leche con:

- Recuento de Células Somáticas menor de 400.000/ml
- Recuento Bacteriano menor a 50.000 UFC/ml y sin residuos de sustancias inhibitoras del crecimiento bacteriano (en particular antibióticos).

Para lograr este objetivo **Conaprole** asigna anualmente importantes recursos al desarrollo de programas de apoyo dirigidos a la mejora de los procesos en el tambo, que hacen a la calidad bacteriológica y sanitaria de la leche. Complementariamente, a nivel de su laboratorio, **Conaprole** hace un seguimiento continuo sobre presencia de antibióticos y altos recuentos, y mantiene informados de los resultados a sus socios en todo momento,

*Within the current global competitive scenario, the focus on quality and innovation is key to corporate survival, moreover in the food industry. This is why **Conaprole** has always taken special care in maintaining strict quality standards throughout the production chain, as well as in permanently seeking state-of-the-art processes and products.*

1. QUALITY AT THE DAIRY FARM

*Dairy farms are the first link of the milk chain, and the quality of the raw material they deliver is essential for the industry to manufacture upscale products. Increasingly, consumers all around the world demand to be guaranteed that they are purchasing “Safe Products”, i.e., products that are innocuous and healthy. This demand for milk quality, as well as a traditional internal mandate in **Conaprole**, is a condition to access the most demanding markets. Therefore, **Conaprole** works unwaveringly with its Partners to improve day by day the quality of the milk delivered thereby.*

Quality at the dairy farm represents milk production including:

- Somatic Cells Count below 400,000/ml
- Bacterial Count below 50,000 UFC/ml and free from residues of bacterial-growth inhibiting substances (particularly Antibiotics).

*In order to achieve this goal, every year **Conaprole** assigns significant resources to the development of Support Programs for the enhancement of processes at the dairy farms related to the bacteriologic and sanitary quality of milk. Additionally, as regards to its lab, **Conaprole** constantly monitors the presence of antibiotics and high counts, and the results are permanently reported to the Partners; Producers are supported in terms of clinical and sub-clinical mastitis control, tank control and supply waters control. Furthermore, **Conaprole** provides training to operators*



realizándose un servicio de apoyo a los productores en cuanto a control de mastitis clínica y subclínica, control de tanque y control de aguas de consumo. Adicionalmente capacita y entrena a productores y operarios, mantiene actualizados a sus técnicos asesores de los tambos, y utiliza técnicas de laboratorio para el diagnóstico de los problemas.

Se ha preparado un Manual de Buenas Prácticas Lecheras, como guía de buenas prácticas a utilizar en los procesos del tambo, desarrollándose además los servicios de soporte para la potabilización del agua y el tratamiento de los efluentes y el reuso del agua.

En particular merece ser mencionado el éxito logrado con el Programa de Tambo Seguro. Este programa está dirigido a estimular la implementación en los tambos de un Sistema de Gestión de la Calidad probado internacionalmente, para lograr un efectivo control en los establecimientos de los procesos directamente relacionados con la calidad del producto leche. La puesta en funcionamiento de estas mejores prácticas ha resultado en importantes ganancias de eficiencia en los tambos a la vez que mejoró la calidad de la leche producida. En resumen, contribuyó en forma importante a mejorar la ecuación económica del productor para un mismo nivel de estructura de precios.

2. CALIDAD EN LOS PROCESOS INDUSTRIALES

El excelente nivel de calidad de la leche que hoy recibe la Cooperativa, encuentra un tratamiento a nivel industrial de clase mundial que le permite a **Conaprole** cumplir con las crecientes exigencias de sus clientes nacionales e internacionales.

Las plantas exportadoras de **Conaprole** tienen certificación ISO 9001-2000 y HACCP, estando en este momento aplicando para la Certificación ISO 22000 y la Acreditación de los Laboratorios analíticos según ISO 17025. La principal planta de leche en polvo, ubicada en el departamento de Florida, tiene a su vez la habilitación del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (M.G.A.P.) para exportar a la Unión Europea (U.E.).



and producers, keeps dairy farms advisory technicians updated and applies lab techniques for problems diagnose. A Manual for Dairy Best Practices has been drafted as a guide to be used in Dairy Farm processes; also, support services for water purification, effluents treatment and water reuse are implemented.

Special mention is made to the success achieved by the Safe Dairy Farm Program, aimed at stimulating the implementation of an internationally proven Quality Management System at the dairy farms for an efficient control in the facilities of the processes directly connected to the milk product quality. Implementation of the said best practices have led to significant gains in efficiency at the dairy farms, while enhancing the quality of the milk produced. In short, it has largely contributed to improve the economic equation of the producer for a same price structure level.

2. QUALITY IN INDUSTRIAL PROCESSES

The outstanding quality level of the milk currently delivered to the cooperative receives a world-class industrial treatment enabling **Conaprole** to comply with the increasing demands of its national and international customers.

Conaprole's export facilities have obtained ISO 9001-2000 and HACCP certifications, and the Cooperative is currently applying for the Certification ISO 22000 and the Certification of the Analytic Laboratories according to ISO 17025. The main milk powder facility, located in the Department of Florida, is in turn authorized by the Ministry of Livestock, Agriculture and Fishery (MGAP) to export to the European Union (EU).

On the other hand, the facility labs have leading-edge equipment facilitating the analysis in short periods of time by applying the infrared light communication mode. Similarly, significant progress has been in the control of the product line so as to obtain standardization of production and to reduce the variations of the process and the seasonal nature of raw material (milk).

The SAP management software implemented some years ago by **Conaprole**, one of the few companies in Latin





Por otra parte, los laboratorios de planta poseen equipamiento de última generación que, por utilizar la modalidad de comunicación por luz infrarroja, les permite efectuar análisis en breves períodos de tiempo. Asimismo, se han hecho importantes avances en el control en línea de los productos de modo de obtener la estandarización de la producción y disminuir las variaciones propias del proceso y de la estacionalidad de la materia prima (leche).

En todo este esquema de calidad juega también un papel fundamental el software de gestión SAP que **Conaprole** implementó hace ya varios años. La Cooperativa es una de las pocas empresas en Latinoamérica que le da soporte a la gestión de la mayoría de sus procesos empresariales con módulos de este software. Hoy en día, el plan maestro de calidad está contenido en este programa e incluye planes de inspección, especificaciones de insumos y producto final, e indicadores para el control de la gestión. Lo que asegura además a sus clientes una completa trazabilidad de los productos y respuestas rápidas ante cualquier problema de mercado.

La preservación del medio ambiente, es un requerimiento legal que **Conaprole** cumple de acuerdo a los diferentes aspectos en los que esté impactando (efluentes, uso del recurso agua, residuos sólidos, emisiones al aire, ruidos); pero además es requerimiento a cumplir exigido por muchos de nuestros clientes y de la comunidad en la cual está inserta cada una de las plantas.

El desafío en calidad está presente en todos los frentes y en todo momento. No obstante ello, a nivel industrial la Cooperativa procura mantener el foco en la mejora continua en la calidad y seguridad alimentaria, en el desarrollo de productos y procesos innovadores, y en el mantenimiento de bases de datos con validez estadística.

3. CALIDAD EN LOS PRODUCTOS Y COMUNICACIÓN

Conaprole se ha distinguido siempre por la excelente calidad de sus productos y, en particular, por poner el acento en aquellos que contribuyen al bienestar de los consumidores.

En cuanto a su comunicación, se ha destacado por la búsqueda constante de nuevas formas de llegar a los consumidores y sorprenderlos con publicidad impactante.



America providing management support to most of its corporate processes with modules of this software, also plays a key role in this quality scheme. Nowadays, the quality master plan is included in this program and contains inspection plans, final product and supplies specifications and indicators for management control. This also guarantees to the customers a complete traceability of products and prompt responses upon any market problems.

Preservation of the environment is a legal requirement that Conaprole complies with according to the different aspects affected (treatment of effluents, use of water resource, solid waste, emissions to the air, noises); but it is also a requirement demanded by many of our clients and the Community where each of the Plants is located.

Quality challenge takes place at all times and in every field. However, at the industrial level the cooperative tries to keep focused on the continuous improvement of Food Safety and Quality assurance, on the development of innovative products and processes and in keeping data bases with statistical validity.

3. QUALITY IN PRODUCTS AND COMMUNICATION

Conaprole has always been distinguished by the excellent quality of its products and, particularly, for putting an emphasis on those contributing to the consumers' well-being.

Desde el diseño de cada nuevo producto, la calidad en cada uno de sus ingredientes, el mejor perfil sensorial del producto final y su publicidad innovadora tanto en medios masivos como específicos, **Conaprole** consigue llevar a sus clientes productos de alta calidad.

Las tendencias actuales del mercado revelan que el consumidor, sin sacrificar los atributos sensoriales de los productos “ricos” y “atractivos”, está exigiendo cada vez más que los mismos, le aporten sus requerimientos nutricionales. Es por ello que **Conaprole** ha puesto su atención también en dichos aspectos, lanzando al mercado productos que satisfacen estos requerimientos.

Actualmente **Conaprole** presenta una cartera de más de 450 presentaciones de productos, destacándose los que integran las líneas de leches, yogures, mantecas, dulces, jugos, postres, cremas, quesos, leches en polvo y helados. Gracias al compromiso de calidad de **Conaprole**, es posible efectuar la trazabilidad hasta el tambo que produjo la leche. Este es un atributo muy valorado por los clientes de la Cooperativa, principalmente en el mercado externo.

Ejemplos de los últimos lanzamientos enfocados a promover el bienestar:

Plan 3 Lácteos por día

Es el programa de **Conaprole** para promover el consumo de lácteos, concientizando a la población de la importancia de la ingesta de calcio y el resto de los nutrientes provenientes de la leche (potasio, magnesio, fósforo, proteínas y vitaminas).

Este plan ayuda a que todos, de una manera fácil y rica, puedan tener una vida más saludable.

El lanzamiento oficial se realizó en la Rural del Prado, donde se desarrolló un stand especialmente dedicado a los beneficios del consumo de 3 lácteos por día. Se generaron juegos para que los más pequeños asimilaran los beneficios, además se entregó material ilustrativo para la buena nutrición y alimentación.

*This systematic approach towards quality and innovation involves the whole company's, from the team that designs each new product, to the purchasing of the best quality ingredients all the way through the production of goods with the best sensory profile, to the marketing team responsible for the communication of this attributes in an assertive and creative way to the consumers. **Conaprole** is constantly in direct contact with the best ingredient suppliers in the world, international research centers and regulatory bodies in order to deliver high quality products.*

*Current market tendencies show that, without losing sight of the sensory attributes of “tasty” and “attractive” products, consumer is increasingly demanding that they contribute the nutritional requirements it looks for. This is why **Conaprole** has also paid attention to such aspects by launching to the market products that meet such requirements.*

*Today, **Conaprole** features a portfolio of over 450 product presentations including milk, yogurt, butter, sweet, juice, dessert, cheese, milk powder and ice cream lines. Thanks to **Conaprole**'s quality commitment it is possible to trace the dairy farm where the milk was produced. This attribute is a highly praised by the cooperative's customers, particularly in the foreign market.*

Example of latest launches aimed at promoting well-being:

Plan 3 dairy products per day

*This is the **Conaprole**'s program aimed at promoting dairy product consumption by making population aware of the importance of intake of calcium and other nutrients derived from milk (potassium, magnesium, phosphorus, proteins and vitamins).*

This plan helps everyone to live an easier, richer and healthier life. The official launch took place at the “Rural del Prado” where there was a stand especially developed to present the benefits of the consumption of 3 dairy products a day. In addition, there were games offered to children for them to learn about the said benefits together with illustrative material on a good nutrition and healthy food.

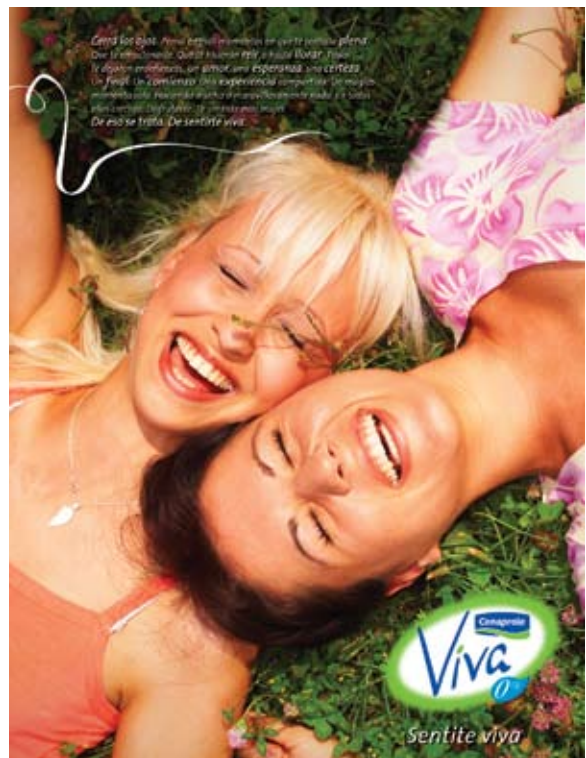


La línea VIVA

- En los **Yogures VIVA** el consumidor encuentra productos que no contienen grasa, colesterol o azúcar, pero que son dulces y deliciosos. Esto se debe a que en su elaboración se utilizan edulcorantes que no tienen incidencia negativa en la salud del consumidor, además de esencias especialmente desarrolladas para el producto.
- Los **Yogures con fondo de fruta** de esta misma línea, integran una extensa y variada cartera de yogures bajo esta marca.
- Los **Postres y Flanes VIVA** satisfacen específicamente a los consumidores que desean disfrutar de un postre sin preocupación y encuentran en éstos, un producto suave y cremoso pero sin grasa ni colesterol, elaborado con un proceso térmico que asegura su adecuada vida en el anaquel.

VIVA line

- The consumer finds in **VIVA Yogurts** products that are fat, cholesterol and sugar free but at the same time, have a sweet and delicious taste. This is due to the process of elaboration that uses sweeteners unharmed to the consumer's health besides essences specially developed for this product.
- **Fruit bottom Yogurts** of this VIVA line are part of a wide range of yogurts under this brand.
- **VIVA desserts and custards (flans)** specifically satisfy those consumers who want to enjoy a dessert blithely. These are soft and creamy products cholesterol and fat free, manufactured using a thermal treatment that guarantees its appropriate shelf-life.



La línea VITAL +

Atiende preocupaciones específicas del consumidor.

- **Línea de Yogures con probióticos.** Conaprole se respalda en el vasto aporte científico que, a través de evaluaciones clínicas "in vivo", proporcionan las compañías elaboradoras de estos ingredientes. Esta información facilita la selección de los probióticos y brinda un respaldo científico que da absoluta tranquilidad a la hora de comunicar los beneficios para la salud de los consumidores.
- **Vital + Clásico con Lactobacillus GG.** Mediante evaluaciones permanentes de la flora probiótica viable en el producto final, **Conaprole** asegura la efectividad del beneficio en el organismo del consumidor.

VITAL + line

Addresses consumer's specific concerns.

- **Yogurt line with probiotics.** Conaprole relies on the extensive scientific contribution provided by the manufacturing companies of these ingredients through "in vivo" clinical evaluations. This information facilitates the selection of probiotics and offers the scientific support required to communicate the benefits to the consumers' health.
- **Vital + Classical with Lactobacillus GG.** Through constant evaluations of the feasible probiotic flora in the final product, **Conaprole** guarantees the benefit to the consumer's body.

• **Vital + Pro Defens con L. Inmuno 24.** Este producto fue especialmente diseñado para ayudar a fortalecer el sistema inmunológico de los uruguayos, las 24 hs.

• **Vital + Biotransit con BB12.** Un yogur ideal para ayudar a recuperar el tránsito intestinal, favoreciendo el equilibrio de la flora.

• **Vital + Lowcol con Esteroles Vegetales.** Es el primer yogur del mercado que reduce naturalmente el colesterol TOTAL y LDL, sin alterar los niveles de colesterol HDL.

• **Vital + Pro defens with L. Immune 24.** This product was especially developed to contribute to the strengthening of the immunologic system of the Uruguayans 24 hours a day.

• **Vital + Biotransit with BB12:** An ideal yogurt to help to recover the intestinal transit thus facilitating flora balance.

• **Vital + Lowcol with Vegetable Sterols:** the first yogurt in the market that reduces total and LDL cholesterol naturally without altering HDL cholesterol levels.



La línea CONAMIGOS (enfocada a niños)

• **La Pandilla Conamigos:** compuesta por Sofi, Agus, Facu, Nico y acompañados de Max el Robot, tiene la misión de hacer todos los productos mucho más divertidos. Fue así como de las profundas cavernas surgió el delicioso postre Rocas Locas, o las Perlas Submarinas encontradas en el fondo del mar, o las increíbles Manchas de Colores desde dunas lejanas.

CONAMIGOS line (child-oriented)

• **The Conamigos Gang:** integrated by Sofi, Agus, Facu, Nico and accompanied by Max The Robot, has the misión of making all the products much funnier. This way, from deep caves surged the delicious dessert 'Crazy Rocks' or the 'Submarine Pearls' founded at the bottom of the sea or the incredible 'Colored Spots' from far away dunes.



• **Conamigos 1,2,3** es un producto fermentado que atiende los requerimientos de proteínas y calcio del segmento de niños más pequeños. Para su elaboración se utilizan únicamente ingredientes lácteos que aseguran su mayor biodisponibilidad, incorporando exclusivamente ingredientes naturales.

En leches

• **Leche Extra Calcio.** Este es un producto enriquecido con una fuente natural de calcio lácteo que contiene además minerales y oligoelementos. Estudios científicos respaldan la alta biodisponibilidad del calcio lácteo en leche, lo que garantiza su aporte positivo en el crecimiento del esqueleto y la masa ósea.

• **Leche con Hierro más Vitaminas.** Esta es una leche que presenta un aditivo de hierro de excelente biodisponibilidad.

• **Leche Descremada más Vitaminas y con Omega 3,** aportado por el aceite de pescado micro encapsulado permite lograr un producto final con un excelente perfil de sabor y estabilidad.

• **Colet.** Las leches saborizadas han sido siempre un ícono de **Conaprole**, Colet ya es el genérico de las chocolatas uruguayas. La marca Colet ha innovado en el mercado local, con el lanzamiento de una exquisita leche chocolatada con un toque de menta fresca, Colet Mint. Es una línea de productos elaborados bajo un proceso térmico y envasado aséptico que no requiere refrigeración para su conservación.

Línea PLUS

• Esta línea consiste en alimentos lácteos a base de leche y jugos de fruta, muy frescos y levemente ácidos que, enriquecidos con calcio lácteo natural, aportan el mismo calcio que aporta la leche. En este caso, se contempla también al consumidor que presenta intolerancia a la lactosa, ya que la misma se ha hidrolizado, permitiendo así su consumo sin restricción. Es una línea de productos elaborados bajo un proceso térmico y envasado aséptico que no requiere condiciones de refrigeración para garantizar su vida de anaquel.

Línea DELEITE

• Esta línea consiste en postres diseñados para adultos, inspirados en la indulgencia. Actualmente la línea cuenta con 3 presentaciones de sabores exquisitos: Capuccino, Chocolate con Fondo de Naranja, y Dulce de Leche. Elaborados con materias primas de primera calidad, que garantizan la excelencia del producto.

Helados

• **Helados Familiares.** Los helados **Conaprole** son una insignia del Uruguay. Elaborados con sofisticados ingredientes y un proceso sumamente cuidado y controlado, hacen del producto el líder del mercado, no sólo en consumo sino también en preferencia. Recientemente, **Conaprole** lanzó un nuevo y moderno envase que acompaña las formas del logo, dándole un aire de diseño y vanguardia que sólo el líder del mercado lo puede tener.

• **Conamigos 1,2,3:** is a fermented product designed to meet calcium and protein requirements of the smallest children segment. It is manufactured using only dairy ingredients which guarantee its bioavailability by incorporating natural elements.

Milks

• **Extra Calcium Milk.** A product enriched with a natural source of dairy calcium containing, in addition, minerals and trace elements. Scientific studies support the high bioavailability of dairy calcium in milk thus guaranteeing its positive contribution to the skeleton and bone mass development.

• **Milk with Iron + Vitamins.** A milk with an iron additive of excellent bioavailability.

• **Skimmed Milk + Vitamins with Omega 3** provided by the microencapsulated fish oil with an excellent taste and stability profile.

• **Colet.** Flavored milks were always a Conaprole's icon, Colet is already considered the generic of the Uruguayan chocolate milks. The Colet brand has innovated in the domestic market by launching a delicious chocolate milk with a touch of fresh mint: Colet Mint. This line of products is manufactured by a thermal process and aseptic packaging with no need for refrigeration to ensure its preservation.



PLUS line

• This line consists of dairy drinks based on milk and fruit juice, quite refreshing and slightly acid which, once enriched with natural milk calcium, contributes as much calcium as milk. This line also takes into account the consumer with lactose intolerance, as lactose has been hydrolyzed thus allowing its unrestricted consumption. It is a line of products manufactured under a thermal process and an aseptic packing which requires no refrigeration conditions to ensure its shelf life.

• **Helados Impulsivos.** Conaprole cuenta con una extensa y deliciosa variedad de helados para el consumo individual. Si bien son productos tradicionales, la Cooperativa se encuentra en constante trabajo para innovar y desarrollar nuevas presentaciones que satisfagan a los consumidores más exigentes y experimentados.

DELEITE Line

• This line consists of desserts designed especially for indulgence-inspired adults. Currently, there are 3 presentations of these products with exquisite flavors: Capuccino, Chocolate with Orange and "Dulce de Leche", manufactured with first quality raw materials that guarantee product excellence.



ICECREAMS

• **Family Icecreams.** Conaprole's icecreams are symbol of Uruguay. Made based on sophisticated ingredients and a very controlled and precised procedure, they are a leading market product not only in consumption but also in preference. Recently **Conaprole** launched a new and modern container that matches the shape of the logo, giving it a touch of design and vanguard that only the market leader can have.

• **Impulsive icecreams.** Conaprole has a vast and delicious variety of icecreams for individual consumption. Although they are traditional products, the Cooperative is working permanently in order to innovate and develop new goods to satisfy the most demanding and sophisticated customers.



4. CALIDAD EN LA DISTRIBUCIÓN

Un eslabón muy importante en la cadena productiva es el nexo con el cliente. En este punto, la calidad se refiere a la entrega de los productos a los clientes: en forma, manteniendo calidad y presentación; de acuerdo a los pedidos hechos, para evitar quebrantos de stock y en los tiempos previstos, frecuencias de entrega y vida útil de los bienes. En el concepto de calidad en el servicio de entrega, se incluye una adecuada presencia del personal y de los camiones de transporte a cargo de la distribución.

Dada la especial condición de algunos productos lácteos de consumo masivo, el aseguramiento de la cadena de frío también es fundamental. Este es un factor crítico, por lo que **Conaprole** tradicionalmente cuenta con una distribución propia, además de la que terceriza.

4. QUALITY IN DISTRIBUTION

A very important link of the production chain is the connection with the customer. In this regard, quality is related to product delivery to customers: in due form, observing quality and presentation; in keeping with the orders received to avoid stock damage and in accordance with the frequency of delivery and the products shelf life. The concept of quality in delivery service includes an appropriate appearance of the staff and the transport trucks in charge of the distribution.

In view of the special characteristics of some milk products for mass consumption, assuring the cold chain also becomes of essence. This is a key factor; to which **Conaprole** puts special focus on.

09.

Responsabilidad Social Empresarial (RSE) /
Corporate Social Responsibility (CSR)



Responsabilidad Social Empresarial (RSE) / Corporate Social Responsibility (CSR)



DESARROLLO DE CAPITAL HUMANO

• Proyecto: Calidad de Vida

Desde el año 2006 se viene implementando el Programa de Calidad de Vida para los trabajadores de **Conaprole**. Tiene como objetivo principal evitar el consumo de drogas y alcohol en el trabajo y en la familia, favoreciendo la integración, motivación y la mejora del clima laboral.

Se realizó la primera actividad de integración en Florida el 2 de diciembre de 2007 contando con la participación de 800 personas. Luego y en cada local de trabajo se han desarrollado las siguientes actividades con el apoyo de profesionales externos contratados especialmente para este fin:

- Conferencias de Alimentación Saludable
- El tabaquismo y su tratamiento
- Promoción de la educación física
- Jornada de integración con la comunidad (San Ramón) orientada a niños y adolescentes de la zona culminando con una actividad sobre prevención en el uso de drogas.

Asimismo se comenzó mediante un convenio con un laboratorio y la caja de auxilio, el apoyo terapéutico para fumadores, alcanzando a la fecha un alto índice de adhesión.

En el mes de noviembre próximo se realizará la 2da. jornada de integración de los trabajadores de **Conaprole** y sus familias en la ciudad de Montevideo. Está previsto el comienzo de conferencias sobre alcohol y otras drogas en diciembre.

La influencia del Grupo **Conaprole** en la generación de empleo a nivel nacional es muy importante ya que tiene incidencia directa en el empleo de cerca de 5000 familias con una importante multiplicación indirecta debido a la diversidad de insumos y servicios que demanda la cadena láctea que depende de la Cooperativa. Este peso es particularmente importante hacia el interior del país donde varios centros poblados dependen crucialmente de la planta de **Conaprole** cercana a ellos.

Debido a la característica de la producción lechera en el Uruguay, con 2 períodos de parición anual y por consiguiente con producción de leche todo el año, el éxito empresarial de la Cooperativa es un factor importante para el arraigo de familias en el interior del país. Al mismo tiempo, **Conaprole**, conjuntamente con algunas asociaciones gremiales de productores de leche, dedica importantes recursos a la formación de jóvenes en la producción lechera, en el negocio lácteo, y en principios básicos de administración.

Asimismo, **Conaprole** tiene especial preocupación en el desarrollo de su capital humano dependiente en la medida que contribuya a los propósitos de las directivas de su plan estratégico. Este compromiso no termina al jubilarse el trabajador de la Cooperativa sino que continúa con la Asociación de Jubilados de **Conaprole**.

En apoyo a la formación profesional de estudiantes universitarios, **Conaprole** tiene acuerdos de pasantía firmados con las Facultades de Ciencias Económicas, Química, e Ingeniería de la Universidad de la República. En particular, en el área de tecnología, **Conaprole** ha logrado que varios de sus proveedores le den también capacitación a estos estudiantes previo a su ingreso a la Cooperativa.

El sistema de pasantías es sumamente beneficioso para todas las partes involucradas; a los jóvenes, les aporta experiencia práctica que le da base a su formación teórica; a los empleados de **Conaprole**, les ayuda a convalidar sus procedimientos normales y resultan un apoyo importante para el desarrollo de nuevas tareas; y **Conaprole**, es beneficiado con importantes mejoras en la productividad.



DEVELOPMENT OF HUMAN CAPITAL

• Project: Quality of Life

Since 2006 **Conaprole** organizes the Quality of Life Project for its workers. The main target is preventing the use of drugs and alcohol at work and within the families, favouring integration, motivation and a better working surrounding.

It was held the first Integration Day, in Florida, on the 2nd. Of December, 2007, with the assistance of 800 people. Afterwards and in each place of work were developed the following activities with the support of professionals hired specially for this occasion:

- › Talks about Healthy Eating
- › Tabacism and its treatment
- › Promotion of Physical Activity
- › Integration Day with the Community (San Ramón) oriented to children and teenagers from the area, ending with an activity about preventing the use of drugs.

Also, **Conaprole** started by means of an agreement with a laboratory and social insurance, therapeutic support for smokers, reaching to this

day, a high number of adherents. Next November it will be held the 2nd. integration Day for **Conaprole's** workers and their families in Montevideo. It is scheduled the beginning of talks about alcohol and other drugs in december.

The influence of **Conaprole** Group to generate employment nationally is remarkable, as it impacts directly on the employment of some 5000 families, with a significant indirect multiplication given the diversity of supplies and services involved in the milk chain depending on the Cooperative. This influence is even more important in the interior of the country, where several towns crucially depend on **Conaprole's** neighboring facility.

The characteristics of milk production in Uruguay -with two farrowing periods a year and consequently with milk production throughout the year- turns **Conaprole's** corporate success into a relevant element for the settlement of families in the interior of the country. Similarly, **Conaprole** -together with some milk producers' labor associations- contributes extensively to train young people in the milk business and in basic principles of administration.

Likewise, **Conaprole** is particularly concerned with the development of its dependent human capital to the extent that it contributes to the objectives of the guidelines of its strategic plan. This commitment is not over when the worker retires from the cooperative, but it continues with **Conaprole's** Retirees Association.

Supporting the professional training of university students, **Conaprole** has subscribed internship agreements with the Schools of Accounting, Chemistry and Engineering of the University of the Republic. Specifically in the area of technology, **Conaprole** has succeeded in having many of its suppliers provide training to these students prior to entering the Cooperative.

Internship system is highly beneficial for everyone involved: it delivers practical experience to young people which serves as a basis for their theoretical instruction; it helps **Conaprole's** employees validate their ordinary procedures and serves as great support for the development of new tasks; **Conaprole** enjoys significant improvements in productivity.

MEDIO AMBIENTE

• En los tambos

En lo que se refiere al manejo de efluentes en los tambos, **Conaprole** hace años viene desarrollando programas vinculados a este tema en acuerdo con el Ministerio de Vivienda Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente (MVOTMA). A la fecha se ha logrado que más de 300 predios tengan algún sistema de tratamiento así como que tengan mayor facilidad de acceso a información mediante publicaciones, charlas y entrenamiento de técnicos.

En la actualidad se está trabajando con el programa Producción Responsable del Ministerio de Ganadería Agricultura y Pesca (MGAP) en la implementación masiva de estas tecnologías para controlar el efecto ambiental de los efluentes.

Conjuntamente con la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) se han realizado instancias de capacitación en efluentes, manejo integral del agua y se han financiado estos trabajos en varios predios. Dicha institución ha financiado la adopción de tecnología de siembra directa y ha ayudado a financiar el equipamiento de los productores.

DIPRODE, como complemento de sus planes de apoyo a la infraestructura, ha aportado crédito para las mejoras necesarias de las instalaciones, accesos, efluentes y caminería.

En otras áreas, se ha iniciado la certificación de establecimientos por la creación del programa Tambo Seguro que monitorea el cumplimiento de pautas de manejo acordes a los parámetros internacionales como ya ha sido reseñado anteriormente.

ENVIRONMENT

• At the dairy farms

As regards to effluent management at the dairy farms, **Conaprole** has been implementing for years the relevant programs in agreement with the Ministry of Housing, Territorial Planning and Environment (MVOTMA). At present, there are over 300 rural properties with some kind of treatment system and better access to information by means of technicians' training, releases and informal lectures.

Currently, **Conaprole** is working with the Responsible Production program of the Ministry of Livestock, Agriculture and Fishery (MGAP) for the massive implementation of these technologies to control the environmental effects of effluents.

Together with the National Corporation for Development (CND), there have been completed several training instances in effluents and water integral management; these works having been financed in several premises. The said entity has funded the incorporation of direct sowing technology, and contributed to finance the producers' equipment.

As a complement of infrastructure support plans, DIPRODE has provided credit for the necessary improvements to facilities, access, effluents and roads.

In other areas, certification of the facilities is under way by means of the implementation of the Safe Dairy Farm program which monitors the fulfillment of the handling guidelines in line with the international standards, as mentioned hereinabove.



• En la industria

Conaprole ha definido, por Resolución expresa de su Directorio, una Política de Seguridad y Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Sociedad, que compromete a la Cooperativa a desarrollar sus actividades en un marco de cuidado y protección del medio ambiente basándose en la prevención de la contaminación, la mejora continua y el cumplimiento de las leyes vigentes.



POLÍTICA DE SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL, MEDIO AMBIENTE Y SOCIEDAD

Conaprole asume como uno de sus compromisos estratégicos el desarrollo de una política socialmente responsable.

Este compromiso se traduce en una gestión de mejora continua en materia Social, de Seguridad y Salud Ocupacional y Medio Ambiente, con la responsabilidad de asegurar que las actividades de Conaprole cumplan con todas las obligaciones legales y con los más altos estándares de gestión en estas áreas.

Para materializar este compromiso, procuramos desarrollar las siguientes actividades preventivas, correctivas y de desarrollo de la política:

Prevenir enfermedades profesionales, accidentes e incidentes en el trabajo.

Mantener actualizadas las actividades de identificación de peligros y la evaluación de riesgos para su control.

Implementar programas de mejora de calidad de vida en el trabajo.

Promover comunicaciones constructivas en las áreas de Seguridad y Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Social, con adecuada y oportuna información, con espacios de consulta y capacitación.

Apoyar el desarrollo integral de los Socios Cooperarios, Trabajadores y sus familias, contribuyendo al avance de los emprendimientos, la mejora de la empleabilidad y el ejercicio de una ciudadanía plena.

Definir y llevar adelante diferentes y efectivas acciones de apoyo a la comunidad en general, con énfasis en las zonas más próximas a los Complejos y Plantas Industriales.

Prevenir contaminaciones y reducir los residuos, efluentes, emisiones, optimizando el consumo de recursos.

Desarrollar un Marketing responsable.

La implementación de esta Política requiere el trabajo en equipo sostenido de todos los funcionarios de las diferentes Áreas de la Cooperativa, la oportuna y adecuada asignación de recursos para el cumplimiento de los objetivos planteados y el control operacional apropiado, monitoreo y medición del desempeño en relación a las metas.

DIRECTORIO

Resolución N° 76155 / 21 de junio de 2007

• In the industry

By express Resolution of its Board of Directors, **Conaprole** has set a policy of occupational health and safety and environment and society binding the Cooperative to develop its activities within a frame of environmental care and protection, based on contamination prevention and continuous enhancement and the due compliance with the regulations in force. In this regard, although **Conaprole** has not yet



POLICY ON SAFETY AND OCCUPATIONAL HEALTH, ENVIRONMENT AND SOCIETY

Conaprole undertakes to develop a socially responsible policy as one of its strategic commitments.

This commitment translates into a continuous improvement management in terms of Society, Safety, Occupational Health and Environment, with the responsibility of guaranteeing the compliance of **Conaprole's** activities with all legal requirements and with the highest management standards in these areas.

In order to realize this commitment, we are focused on deploying the following activities for prevention, correction and policy development:

To prevent professional diseases, labour accidents and incidents.

To keep the activities for risk identification and risk evaluation updated for control purposes.

To implement programs for improvement of life quality at work.

To promote constructive communication in Safety and Occupational Health, Environment and Social areas, with appropriate and timely information, with spaces for queries and training.

To support the integral development of Cooperative Partners, Workers and their families, contributing to the progress of undertakings, the improvement of workability and the exercise of a full citizenship.

To define and carry out various and effective support activities for the community in general, with emphasis on areas neighbouring the Industrial Plants and Parks.

To prevent contaminations and reduce wastes, effluents and emissions, optimizing consumption of resources.

To develop responsible Marketing.

The implementation of this Policy requires sustained team work of all employees from the different Areas of the Cooperative, timely and appropriate allocation of resources to meet the objectives proposed, relevant operational control, and performance assessment and monitoring in connection with the goals.

BOARD OF DIRECTORS

Resolución N° 76155 / June 21, 2007

En este sentido, si bien **Conaprole** no ha resuelto aún la certificación de un sistema de gestión ambiental, trabaja conforme al esquema de gestión ISO 14001. En estos momentos se ha consolidado un Sistema de Gestión Ambiental en todas las plantas, basado además en los requerimientos de IFC, que abarca: residuos líquidos (efluentes y su tratamiento), residuos sólidos (clasificación, disposición y/o reuso), emisiones al ambiente de

decided the certification of an environmental management system, the company works in keeping with the ISO 14001 management system. At present, an Environmental Management System was implemented in all Plants, based on IFC requirements, including liquid wastes (effluents and its corresponding treatment), solid wastes (classification, disposal or reuse), emissions of solids and gases to the environment (analysis and control); moni-



sólidos y gases (análisis y control); monitoreo de cursos subterráneos; niveles de ruido, utilización del recurso agua y del recurso energía. Para estos dos últimos temas en especial, recientemente se conformó el Comité de Agua y Energía integrado por la División Medio Ambiente y la División Ingeniería donde se discute la definición de políticas, la generación de proyectos y su seguimiento.

Los responsables de la gestión de medio ambiente en las plantas industriales han recibido capacitación en los sistemas de gestión ambiental y en tratamientos de efluentes específicos para industrias lácteas, por la Facultad de Ingeniería de la UDELAR y el Instituto Uruguayo de Normas Técnicas. En tanto que todos los funcionarios reciben capacitaciones semestrales sobre Gestión de Medio Ambiente dictada por la División Medio Ambiente. Los empleados recién ingresados tienen en su inducción incluida la temática medioambiental donde se hace énfasis en el cuidado de los recursos.

En pos de alcanzar una producción más limpia, se están implantando sistemas de monitoreo continuo de las descargas de efluentes por cañerías, lo que ha permitido tomar acción ante desvíos y realizar un seguimiento de las actividades tendientes a la reducción de mermas por este concepto.

Como ejemplo de introducción del concepto de producción más limpia se destacan:

- › Utilización de quemadores duales gas natural – fuel oil, en las tres calderas del Complejo Industrial Montevideo (CIM) generándose así emisiones menos contaminantes.
- › Utilización de leña como fuente energética renovable en las principales plantas exportadoras.
- › Utilización de NH₃ en todas las líneas de frío del CIM, destacándose la aclimatación del aire ambiente a través de intercambiadores de placa agua / NH₃ (+1°C). Con estas acciones se ha logrado la reducción en la

toring of underground courses, noise levels, use of water resource and energy resource. Particularly in relation with the last two issues, there were recently constituted the Water and Energy Commission integrated by the Environment and Engineering Divisions where to discuss the definition of policies and the creation of projects and their follow-up.

The people in charge of the Environmental Management at the Industrial Plants have been trained on Environmental Management Systems and effluents treatment specifically applied to the dairy industry given by the School of Engineering of the University of the Republic of Uruguay (UDELAR) and the Uruguayan Institute of Technical Norms. Likewise, all employees receive six-monthly training on Environmental Management given by the Environment Division. The environmental issue is included in the induction of all new employees where the responsible care of resources is emphasized.

In order to achieve a cleaner production, a continuous monitoring system for effluent discharge through pipes has been implemented, thus enabling corrections in case of detours and tracking activities to reduce losses on such account.

Cleaner Production concept include:

- › Use of natural gas – fuel oil dual burners, in the three boilers of Industrial Park Montevideo (CIM) thus generating less contaminating emissions.
- › Use of firewood as a renewable energy source at the main export facilities.
- › Use of NH₃ in all CIM cold lines, including air conditioning through NH₃/ water plate interchangers (+1°C). These measures led to a reduction in the use of halogenated refrigerants (HCFC- R22), in replacement of the “split” air conditioning equipments.



utilización de refrigerantes halogenados (HCFC- R22), sustituyendo los equipos “split” de aire acondicionado.

• Reducción de la contaminación

Diseño de sistemas de tratamientos de efluentes con tecnologías avanzadas. Para ello firmó en algunos de estos casos convenios con Facultad de Ingeniería la que trabajó conjuntamente con los técnicos de **Conaprole**, con el objetivo de aumentar la eficiencia de sus sistemas de tratamiento.

Los tratamientos de efluentes se monitorean en forma continua, realizándose adecuaciones a los mismos en caso de detectarse desvíos respecto a las mejores prácticas adoptadas.

Conaprole colaboró desde el primer momento con el plan de reciclaje de residuos sólidos de la Intendencia, como parte activa de CEMPRE, (Compromiso Empresarial para el Reciclaje). Se está trabajando en el Plan de Gestión de Residuos para la implementación de la Ley de Envases, formando parte activa de la Comisión de Medio Ambiente de la Cámara de Industrias).

• Aprovechamiento sostenible de los recursos

› Recuperación del agua de evaporación generada durante el proceso de elaboración de leche en polvo que luego es reutilizada en los procesos de limpieza de sus instalaciones.

› Recuperación de líquidos residuales. **Conaprole** cuenta con sistemas de tratamiento en todas sus plantas industriales, habiendo desarrollado diferentes tecnologías. Con el objetivo de aumentar la eficiencia de estos sistemas se procedió a una readecuación de las mismas, con el apoyo de la Facultad de Ingeniería. En la mayoría de las plantas ubicadas en zonas rurales se cuenta con tratamientos basados en sistemas de lagunas anaeróbicas y aireadas con funcionamiento de IAMC (aireación intermitente en mezcla completa), complementado con la instalación de humedales previos al vertido. **Conaprole** está en la ac-

• Contamination Reduction

*Design of effluent treatment systems with state-of-the-art technologies. In some of these cases, agreements were signed with the School of Engineering which worked jointly with **Conaprole**'s technicians for enhancing the efficiency of its treatment systems.*

Effluent treatments are continuously monitored and adapted in the event that they stray from the best practices adopted.

*From the very beginning, **Conaprole** contributed to the Solid Wastes Recycling Plan of the Municipality of Montevideo, as an active party of CEMPRE (Business Commitment for Recycling) and is currently participating actively in the Environment Commission of the Industry Chamber, committed to the development of the Waste Management Plan to the effects of implementing the Law on Packages.*

• Sustainable use of resources

› Recovery of evaporated water generated during the milk powder elaboration process to be further reused in cleaning the facilities.

› Recovery or waste liquids. **Conaprole** has treatment systems in all its Industrial Plants and has developed various technologies, which were updated with the support of the School of Engineering in order to enhance the efficiency of the said systems. Most of the Plants located in rural areas have treatments based on anaerobic lagoons systems and aired by the operation of the intermittent aeration of complete mixing (IAMC), complemented with the installation of wetlands prior to dumping. At present, **Conaprole** is considering to reuse this water in the cleaning of its facilities.

› Recovery of solid wastes – Although Uruguay has no nation-wide regulations in terms of waste management,

tualidad estudiando la reutilización de esta agua en los procesos de limpieza de sus instalaciones.

► **Recuperación de residuos sólidos.** Conaprole ha desarrollado algunos programas de gestión para la recuperación de materiales valorizables dado que muchos de los mismos se caracterizan por tener un alto porcentaje de reusables y reciclables, realizándose en cada Planta industrial una gestión de clasificación, recuperación de valorizables, acondicionamiento y disposición de lo que no es posible recuperar. El programa se aplica tanto en las plantas como en las áreas administrativas (Programa Redpapel).

• **Campaña de reciclaje de la bolsa de leche**

En este sentido son destacables los esfuerzos de la Cooperativa, que junto con la ANEP (Administración Nacional de Enseñanza Primaria) y las intendencias departamentales han encarado, a nivel institucional, un compromiso empresarial de recuperación y reciclaje de la bolsa de leche que fue pionero en el país (inició en 1986).

• **Contrato con ONGs para gestión de residuos en el CIM**

Una experiencia interesante ha sido el convenio firmado con la cooperativa “Unión de Clasificadores del Aglomerado de Polietileno” (UCAP) con el apoyo de la ONG Organización San Vicente (OSV), para la gestión de los residuos sólidos industriales del Complejo Industrial Montevideo por el que se establece un sistema de recolección de contenedores plásticos, los que son cedidos a OSV por la IMM, en régimen de comodato para la prestación del servicio a Conaprole.

La UCAP se ha conformado en el marco del proyecto “Reciclar Esperanzas”, que cuenta con apoyo financiero del BID, generando una muy interesante experiencia de conformación y asistencia en la gestión de micro emprendimientos de clasificadores de residuos. Con esto

Conaprole has developed certain management programs for the recovery of valuable materials, as many of them are highly reusable and recyclable. Each Industrial Plant performs the classification and recycling, recovery of valuable materials and conditioning and disposal of non reusable elements. The program is applied both in the Plants and in the administrative areas. (Redpapel Program).

• **Milk bag recycling campaign**

In this sense, it is proper to underline that the Cooperative - together with the National Administration of Primary Education (ANEP) and local governments - has undertaken an institutional commitment for the milk bag recovery and recycling unprecedented nationwide (started in 1986).

• **Agreement with NGOs for waste management at the CIM**

Conaprole subscribed an agreement with the cooperative “Agglomerated Polyethylene Classifiers Union” (UCAP) - sponsored by the NGO Organización San Vicente - for the management of solid wastes at the Industrial Park Montevideo, whereby it was established a collection system for plastic containers to be further handed over to OSV by the IMM under commodate for the provision of services to Conaprole.

UCAP was established in the frame of the “Hope Recycling” project sponsored by the IDB which gave rise to a remarkable experience of conformation and assistance in the management of Waste Classifiers’ micro enterprises. This contributes both to the social promotion action and to a more efficient management, fostering the recycling of wastes generated at the CIM, UCAP being in charge of the collection, transport and classification of the solid wastes originated therein and of the final disposal of the non recyclable portion.



se logra, además de la acción de promoción social, una gestión más eficiente, y se promueve el reciclaje de los residuos que se generan en el CIM, encargándose la UCAP de la recolección, transporte y clasificación de los residuos sólidos generados en el CIM y la disposición final de la fracción no reciclable.

APOYO A LA COMUNIDAD

Desde su propio origen **Conaprole** ha venido llevando adelante diversos programas con el fin de contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de la sociedad uruguaya, siendo además un importante generador de fuentes de trabajo y líder de uno de los circuitos productivos más importantes de Uruguay, como es el de los lácteos. **Conaprole** se ha distinguido por su constante contribución a la salud, bienestar y calidad de vida de los uruguayos, participando y apoyando activamente programas de investigación, así como realizando campañas nacionales en escuelas, centros educativos e instituciones en general, capacitando profesionales y público acerca de los beneficios de los lácteos y patrocinando acciones vinculadas al deporte y a la cultura de nuestro país.

• Promoción del Deporte

La participación de la Cooperativa en este ámbito es muy destacada, abarcando a la mayoría de los deportes que son practicados en el país.

Se realizaron acuerdos con diferentes federaciones: Federación Uruguaya de Volley, Federación Uruguaya de Natación, Fitness, Expo Deportes Soriano, Desarrollo de Tenis Infantil; las cuales incluyen apoyo en la indumentaria deportiva y charlas sobre nutrición; dirigidas a padres y deportistas.

• Junto a los niños

Conaprole se distingue por priorizar actividades enfocadas a los más chicos, participando de múltiples emprendimientos.

SUPPORT TO THE COMMUNITY

Since its inception, **Conaprole** has developed several programs intended to contribute to enhancing life quality of the Uruguayan society, and was also a significant generator of employment sources and a leader in one of the primary production circuits in the country: the dairy industry.

Conaprole is distinguished by its unwavering contribution to the health, well fare and life quality of Uruguayans by actively participating and supporting research programs and furthering nation-wide campaigns in schools, educational centers and institutions in general, training professionals and consumers on the benefits of the dairy products and sponsoring activities connected to our country's culture and sports.

• Sports Promotion

Conaprole's participation in the promotion of sports is outstanding, spanning most of the sports practiced in the country by subscribing agreements with various federations: the Uruguayan Volleyball Federation, the Uruguayan Swimming Federation, Soriano Expo Sports, and Youth Tennis Development. The Cooperative provides sports clothes and nutrition lectures addressed to parents and sportspeople.

• Together with the children

Conaprole is known for prioritizing child-oriented activities by taking part in various undertakings that foster their intellectual and physical activity, such as those promoted by the Aerobics and Fitness Brazilian - Uruguayan League B.R.A.F. (Liga Brasileira y Uruguaya de Gimnasia Aeróbica y Fitness) and the National Library of Uruguay which participate in the project "The library and the school: united by a story" (La Biblioteca y la Escuela: Un cuento nos une).

In this same line **Conaprole** systematically sponsors programs and provides training to Teachers, children and families on nutritional issues.





dimientos que favorecen su actividad física e intelectual, como por ejemplo los promovidos por L.I.B.R.A.F. (Liga Brasileira y Uruguaya de Gimnasia Aeróbica y Fitness) y la Biblioteca Nacional participando del proyecto “La Escuela y la Biblioteca: un Cuento nos une”.

En esa misma línea, **Conaprole** participa sistemáticamente de programas a través de esponsoreos y en la capacitación en temas nutricionales a maestros, niños y sus familias.

• Cuando lo importante es llegar

Conaprole apoya la realización de carreras de largo y mediano aliento, como ser: la Copa CONAPROLE PLUS (Media Maratón en Punta del Este), la de “Corredores de Piedra Alta” en el departamento de Florida, o la Corrida de San José, entre otras. En todos estos casos, se valora la dedicación, el entrenamiento, la alimentación saludable y la voluntad de superación que, en general, representan los deportistas que se dedican a esta especialidad.

• Creatividad para comunicarse

Conaprole, pensando que el buen desarrollo de un niño, tiene que tener una cuota de diversión, creó un espacio lúdico y de entretenimientos para los más pequeños. El mismo está ubicado dentro de Montevideo Shopping, hall de Moviecenter.

Desarrollo de micros en TV, donde nutricionistas especializadas de **Conaprole** brindan contenido para el desarrollo y cuidado de los niños; desde el embarazo hasta la adolescencia.

Además, línea directa por medio de la web, **www.conaprole.com** para realizar consultas al equipo de nutrición.

• Cuidar el medio ambiente

Conaprole apoya la gestión de organizaciones dedicadas a la educación ambiental, como por ejemplo al Grupo



• When arriving is all that matters

Conaprole supports the activity of long and medium distance races including the CONAPROLE PLUS Cup (a Half Marathon in Punta del Este), the “Piedra Alta Runners” race in the department of Florida or the San José run. In all such cases, it is highly praised the dedication, training, healthy feeding and desire for improvement generally represented by the sportspeople devoted to this specialty.

• Creativity in communication

Keeping in mind that a child needs to have fun in order to achieve a healthy development, Conaprole created a playful space with entertainments for the smaller ones located in the Moviecenter hall, inside Montevideo Shopping Center.



de Educación Ambiental (G.E.A.) de la Intendencia Municipal de Montevideo, aportándoles materiales o patrocinando alguna de sus actividades como ser el Día del Medio Ambiente. El G.E.A. es el grupo responsable de diseñar y ejecutar políticas y actividades de educación ambiental para toda la población montevideana.

• Arte y Juventud

Se han apoyado diversas actividades organizadas por el I.N.J.U. (Instituto Nacional de la Juventud) como los encuentros de Arte y Juventud desarrollados en el Interior del país con la participación de más de 1000 jóvenes.

En apoyo a la División Deporte y Recreación de la IMM se ha implementado la participación de **Conaprole** en los campamentos de Mercociudades donde participan niños de todo el MERCOSUR.

• Ser solidario

Cada año, **Conaprole** participa de diversas actividades de carácter solidario con el fin de ayudar a los más necesitados. Algunos ejemplos de esto son su participación en la TELETÓN, jornadas con la Asociación de Diabéticos, jornadas con la Asociación de Transplantados, jornadas con Asociación de Celíacos del Uruguay, Amigos del Hospital Pereira Rossell en jornadas dedicadas al adulto mayor organizadas por la I.M.M. De una forma u otra, **Conaprole** está presente en jornadas solidarias que son realizadas en todo el país.

• Investigar y difundir el conocimiento

Cuidar la salud de los consumidores es otra forma de apoyar a la comunidad. Por eso, **Conaprole** impulsa investigaciones cuyos resultados son volcados a mejorar sus productos y darle más beneficios a sus consumidores. Actualmente apoya una investigación que realiza la Facultad de Medicina en el Hospital de Clínicas, destinada a estudiar los efectos probióticos del LGG, componente que, como vimos, está presente en varios de sus productos.

TV micro-programs are aired, where Conaprole's specialized nutritionists provide information for child development and care, from pregnancy to adolescence.

A direct line through the website www.conaprole.com is available for questions to the nutrition team.

• Environmental care

Conaprole supports the activities of organizations devoted to environmental education, such as the Environmental Education Group (G.E.A.) of the Municipality of Montevideo by providing materials or sponsoring some of the activities such as the Environment Day. G.E.A. is the group in charge of drafting and executing environmental education policies for the population of Montevideo.

• Art and Youth

Several activities organized by the National Institute of Youth (I.N.J.U.) as the Art and Youth meetings carried out in the interior of the country with the participation of over 1,000 young people. In support of the Sports and Recreation Division of the Municipality of Montevideo (IMM), Conaprole has implemented its participation in the Mercocieties camps where children of all MERCOSUR take part.

• Solidarity

Every year, **Conaprole** takes part in several solidarity activities aimed at helping people in need, including: TELETÓN, activities with the Diabetics Association, with Transplant Patients Association, Activities with the Celiac Association of Uruguay, Friends of the Pereira Rossell Hospital and activities dedicated to the elderly organized by the I.M.M. In one way or the other, **Conaprole** is present in solidarity activities throughout the country.

• Knowledge research and dissemination

Taking care of the consumers' health is another way of supporting the community; therefore, Conaprole furthers researches and the results are used to enhance its products and provide more benefits to its consumers. At present, the Cooperative sponsors a research carried out by the School



Conaprole, con su equipo de Nutricionistas, brinda charlas y conferencias sobre la importancia de la buena alimentación en escuelas y centros educativos de todo el país. En 2007 se llegó a contactar por esta vía a más de 26.000 niños de Montevideo y otros departamentos del Uruguay.

Conaprole también participa anualmente de congresos, simposios y otras jornadas de carácter científico. Ejemplo de este tipo de actividades son: Jornadas de Nutrición, Congreso de Medicina Interna, Congreso de Pediatría, Congreso de Reumatología, Semana del Corazón, Talleres en Procardias, Congreso de Anatomía Patológica, Jornada en la Sociedad Uruguaya de Obesidad, Congreso Uruguayo de Cardiología, Jornadas Científicas de Ginecología y Obesidad, y Jornadas en Sociedad de Medicina en el trabajo.

• Lucha contra la Osteoporosis

Conaprole apoya periódicamente al Grupo de Osteopatías de la Sociedad Uruguaya de Reumatología (S.U.R) y otras organizaciones de la salud, en sus campañas de prevención de la Osteoporosis.

• Nutrición infantil

Conaprole firmó un acuerdo con SUP (Sociedad Uruguaya de Pediatría). El mismo consiste en la creación de un grupo de investigación permanente para analizar y estudiar los avances nutricionales para los menores de 20 años.

De esta forma, **Conaprole** reafirma su compromiso con el desarrollo de productos sanos, naturales y deliciosos para los niños.

of Medicine in the Clinical Hospital dedicated to study the probiotic effects of LGG, a component present in many of its products, as it has already been mentioned.

Conaprole and its team of Nutritionists give lectures and conferences on the relevance of healthy feeding in Schools and educational centers throughout the country. In 2007, over 26,000 children from Montevideo and other Uruguayan departments were contacted through this means.

Conaprole also participates in congresses, symposiums and other scientific activities on a yearly basis, such as the following: Meeting on Nutrition, Congress of Internal Medicine, Congress of Pediatrics, Congress of Rheumatology, the Heart Week, Workshops at Procardias, Congress of Anatomopathology, Meeting at the Uruguayan Society of Obesity, the Uruguayan Congress of Cardiology, Scientific Meetings of Gineco-Obstetrics and Obesity and Meetings at the Occupational Medicine Society.

• Fight against Osteoporosis

Conaprole provides ongoing support to the Osteopathy Group of the Uruguayan Rheumatology Society (S.U.R) and other health organizations in their osteoporosis prevention campaigns.

• Child nutrition

Conaprole subscribed an agreement with the Uruguayan Pediatric Society (SUP), consisting of the creation of a permanent research group to analyze and study the nutritional advances for children and teenagers.

*In this way, **Conaprole** strengthens its commitment to the development of healthy, natural and delicious products for children.*

• Salud cardiovascular

Conaprole firmó un acuerdo con Procardias, institución pionera en el desarrollo de políticas de prevención para la salud cardiovascular, a través del cual la Cooperativa apoya algunas de sus actividades centrales. En el marco del mismo acuerdo, **Conaprole** desarrolló un producto como la leche con Omega 3, que previene comprobadamente enfermedades del corazón. Asimismo se están implementando charlas nutricionales a pacientes, médicos y profesionales de Procardias, destacando los beneficios de la línea Vital+ y en especial Lowcol.

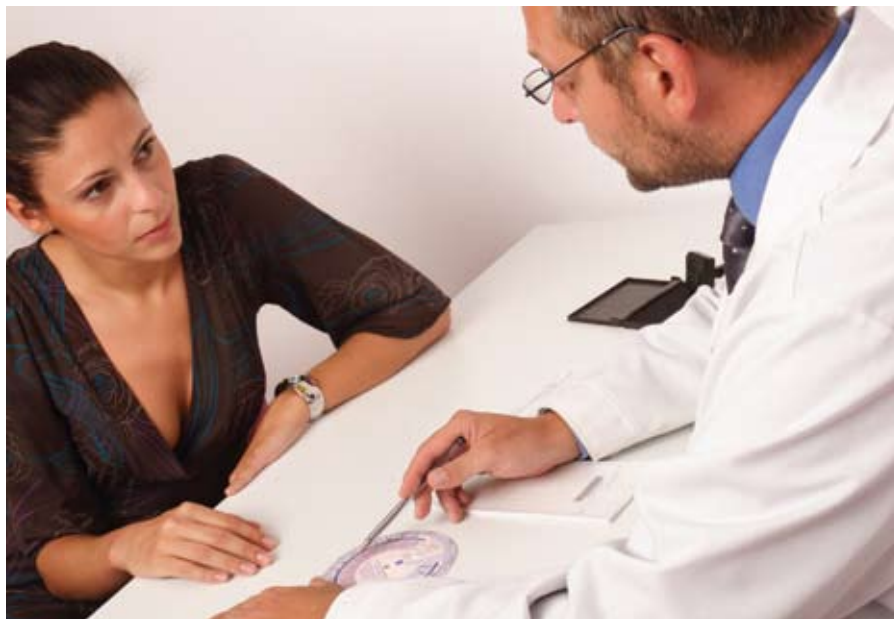
Se están desarrollando acciones con la Comisión Honoraria de la Salud Cardiovascular, de manera de incentivar los hábitos saludables de alimentación, a los efectos de colaborar con la prevención de las enfermedades cardiovasculares.

En la Semana del Corazón se planificaron charlas y degustaciones de productos cardiosaludables en Procardias, escuelas públicas, y policlínicas de ASSE-MSP.

• Cardiovascular health

Conaprole subscribed an agreement with Procardias, a pioneer institution in the development of Cardiovascular Health prevention policies, whereby the Cooperative supports some of its central activities. Within the frame of this agreement, **Conaprole** developed the milk with Omega 3, a product which provenly prevents heart diseases. Likewise, there are talks about nutrition offered to patients, doctors and professionals of Procardias emphasizing the benefits of Vital+ line and specially Lowcol. Actions are carried out with the Honorary Commission of Cardiovascular Health so as to encourage healthy food habits in order to collaborate with the prevention of cardiovascular diseases.

During the Heart Week, there were planned talks and tastings of cardio-healthy products in Procardias, Public Schools and general hospitals of ASSE-MSP.



10.

Equipo Gerencial /
Management Team



Gerencia General / General Management

Cargo: Gerente General
Nombre: Ruben Núñez
Títulos: Contador Público
MBA Boston University
Año de nacimiento: 1957
Año de ingreso a Conaprole: 1998



Position: General Manager
Name: Ruben Núñez
Degrees: Public Accountant
MBA Boston University
Date of birth: 1957
Year of enrollment to Conaprole: 1998

Equipo Gerencial (en orden alfabético) / Management Team (in alphabetical order)

Cargo: Gerente Técnico de
Innovación y Medio Ambiente
Nombre: Edith Armanetti
Títulos: Químico Farmacéutico
Doctor en Tecnología de Alimentos
Año de nacimiento: 1950
Año de ingreso a Conaprole: 2006



Position: Technical, Innovation
and Environment Manager
Name: Edith Armanetti
Degrees: Pharmaceutical Chemist
Doctor in Food Technology
Date of birth: 1950
Year of enrollment to Conaprole: 2006

Cargo: Gerente de Producción
Lechera y Relaciones Cooperativas
Nombre: Pedro Battistotti
Título: Ingeniero Agrónomo
Especialista en Gestión de la Calidad ITBA
Año de nacimiento: 1950
Año de ingreso a Conaprole: 2000



Position: Cooperative Relations
and Milk Production Manager
Name: Pedro Battistotti
Degree: Agricultural Engineer
Specialist in Quality Management ITBA
Date of birth: 1950
Year of enrollment to Conaprole: 2000

Cargo: Gerente de Marketing
Nombre: Diego Chapuis
Títulos: Ingeniero Civil
Master en Marketing Universidad
Politécnica de Madrid
Año de nacimiento: 1970
Año de ingreso a Conaprole: 2006



Position: Marketing Manager
Name: Diego Chapuis
Degrees: Civil Engineer
Master in Marketing Universidad
Politécnica de Madrid
Date of birth: 1970
Year of enrollment to Conaprole: 2006

Cargo: Gerente Comercial
Nombre: Javier Fernández Scola
Título: Contador Público
Año de nacimiento: 1946
Año de ingreso a Conaprole: 1971



Position: Business Manager
Name: Javier Fernández Scola
Degree: Public Accountant
Date of birth: 1946
Year of enrollment to Conaprole: 1971

Cargo: Gerente División
Abastecimientos
Nombre: Leopoldo L. Fernández
Título: Licenciado en
Administración de Empresas
Año de nacimiento: 1968
Año de ingreso a Conaprole: 2001



Position: Supply Division Manager
Name: Leopoldo L. Fernández
Degree: Graduate in Business
Administration
Date of birth: 1968
Year of enrollment to Conaprole: 2001

Cargo: Gerente de Producción
Nombre: Carlos Mattos
Títulos: Ingeniero Agrónomo
MBA ORT, 1997
Año de nacimiento: 1950
Año de ingreso a Conaprole: 1975



Position: Production Manager
Name: Carlos Mattos
Degrees: Agricultural Engineer
MBA ORT, 1997
Date of birth: 1950
Year of enrollment to Conaprole: 1975

Cargo: Gerente Financiero
del Grupo Conaprole
Nombre: José Luis Rial
Títulos: Contador Público
MBA Finanzas GW University
Año de nacimiento: 1960
Año de ingreso a Conaprole: 2001



Position: Finance Manager
of Conaprole Group
Name: José Luis Rial
Degrees: Public Accountant
MBA in Finance GW University
Date of birth: 1960
Year of enrollment to Conaprole: 2001

Cargo: Gerente Tecnología
de la Información
Nombre: Ricardo Schaich
Título: Ingeniero de Sistemas
en Computación
Año de nacimiento: 1961
Año de ingreso a Conaprole: 1992



Position: Information Technology
Manager
Name: Ricardo Schaich
Degree: Computing Systems Engineer
Date of birth: 1961
Year of enrollment to Conaprole: 1992

Cargo: Gerente de Auditoría Interna
Nombre: Carlos Secondo
Título: Contador Público
Año de nacimiento: 1957
Año de ingreso a Conaprole: 1994



Position: Internal Audit Manager
Name: Carlos Secondo
Degree: Public Accountant
Date of birth: 1957
Year of enrollment to Conaprole: 1994

Cargo: Gerente de Planificación
Integrada y Logística
Nombre: Jorge Sintas
Título: Ingeniero Civil
Año de nacimiento: 1957
Año de ingreso a Conaprole: 1982



Position: Integrated Planning
and Logistics Manager
Name: Jorge Sintas
Degree: Civil Engineer
Date of birth: 1957
Year of enrollment to Conaprole: 1982

Cargo: Gerente de
Planeamiento Económico
Nombre: Gabriel Valdés Aramburu
Título: Contador Público
Año de nacimiento: 1970
Año de ingreso a Conaprole: 2003



Position: Economic Planning Manager
Name: Gabriel Valdés Aramburu
Degree: Public Accountant
Date of birth: 1970
Year of enrollment to Conaprole: 2003

11.

Dictamen y Estados Financieros Auditados / *Report and Audited Financial Statements*



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

**ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE JULIO DE 2008**

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estados contables

- Estado de situación patrimonial

- Estado de resultados

- Estado de evolución del patrimonio

- Estado de flujos de efectivo

- Notas a los estados contables

Anexo - Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

1. Hemos auditado los estados contables de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de julio de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implantación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones, la selección y aplicación de las políticas contables, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Excepto por lo detallado en el párrafo 6 de Bases para la calificación de la opinión, efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de errores significativos.

4. Una auditoria comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoria sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoria que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoria comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.
5. Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoria.

Bases para la calificación de la opinión

6. Tal como se detalla en Notas 5.7 y 8, CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables, no contamos aún con estados contables auditados al 31 de julio de 2008 de Cerealín S.A., Cemesa S.A., Conapac S.A. y Prolesa S.A., los cuales se encuentran en proceso de revisión, sociedades en las que CONAPROLE posee inversiones valuadas en \$ (000) 145.581 y con las que se mantienen pasivos netos por \$ (000) 60.657. Adicionalmente, no hemos recibido estados contables auditados al 31 de julio de 2008 de CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda. y Conabía S.A., empresas en las que CONAPROLE posee inversiones valuadas en \$ 2.794 y con las que mantiene créditos netos por \$ (000) 115.290. Las situaciones mencionadas anteriormente no nos permiten evaluar el importe contabilizado por estas inversiones, y la recuperabilidad de los créditos netos mantenidos.
7. CONAPROLE ha valuado las inversiones en empresas subsidiarias y bajo control común al costo de adquisición menos una pérdida por deterioro (si corresponde). A la fecha de emisión de los presentes estados contables, CONAPROLE no ha preparado estados contables consolidados que permitan reconocer las variaciones patrimoniales registradas en dichas empresas.

Opinión

8. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de la situación descrita en el párrafo 6, y el efecto derivado de la situación descrita en el párrafo 7, los referidos estados contables individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de julio de 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay .

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2008

PricewaterhouseCoopers

R. Moreira

RICHARD MOREIRA de la ROSA
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.U.R.P.U. 48208



**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

Estado de situación patrimonial al 31 de julio de 2008
(miles de pesos uruguayos)

ACTIVO	Nota	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Activo corriente				Pasivo corriente			
Disponibilidades	5.1	53.855	133.233	Deudas			
Inversiones	5.2	994.213	1.121.187	Comerciales	5.9	906.530	803.922
Créditos				Financieras	5.10	1.495.679	1.737.379
Por ventas	5.3 y 5.5	997.035	1.222.967	Diversas	5.11	453.406	566.909
Otros	5.4 y 5.5	343.783	662.955	Previsiones	5.12	188.815	216.828
Bienes de cambio	5.6	1.837.418	1.155.559	Total del pasivo corriente		3.044.430	3.325.038
Total del activo corriente		4.226.304	4.295.901				
Activo no corriente				Pasivo no corriente			
Otros créditos	5.4 y 5.5	11.671	22.727	Deudas			
Bienes de cambio	5.6	53.599	92.979	Financieras	5.10	819.938	897.828
Inversiones en otras empresas	5.7	245.447	242.827	Diversas	5.11	15.057	38.764
Otras inversiones		4.680	5.763	Previsiones	5.12	76.136	63.206
Bienes de uso	5.8 y Anexo	3.226.628	3.942.263	Total del pasivo no corriente		911.131	999.800
Intangibles	Anexo	34.623	36.411	Total del pasivo		3.955.561	4.324.838
Total del activo no corriente		3.576.648	4.342.970				
				Patrimonio	5.13		
				Aportes			
				Capital		36.079	36.079
				Aportes y compromisos a capitalizar		402.167	304.359
				Ajustes al patrimonio		973.829	2.101.790
				Ganancias retenidas			
				Reservas		600.537	351.312
				Resultados de ejercicios anteriores		1.271.268	812.084
				Resultado del ejercicio		563.511	708.409
				Total del patrimonio		3.847.391	4.314.033
Total del activo		7.802.952	8.638.871	Total de pasivo y patrimonio		7.802.952	8.638.871

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos

CAJA DE 14
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$790
PESES URUGUAYOS
TIEMPO 17.728
010202

INICIADO PARA LA ENTREGA DE
PREMIOS GANADORES

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

**Estado de resultados
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008
(miles de pesos uruguayos)**

	Nota	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Ingresos operativos			
Del exterior	8	5.231.543	5.958.619
Locales	8	5.651.533	4.655.223
Descuentos y bonificaciones		<u>(498.564)</u>	<u>(450.257)</u>
Ingresos operativos netos		10.384.512	10.163.585
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6.1 y 8	<u>(8.813.676)</u>	<u>(8.052.328)</u>
Resultado bruto		1.570.836	2.111.257
Gastos de administración y ventas	6.1 y 8	(1.399.334)	(1.413.656)
Resultados diversos	6.2 y 8	(32.506)	25.025
Resultados financieros	6.3	<u>424.515</u>	<u>(14.217)</u>
Resultado del ejercicio		<u>563.511</u>	<u>708.409</u>

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

**Estado de evolución del patrimonio
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008
(miles de pesos uruguayos)**

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2006						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		248.284				248.284
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				298.452		298.452
Resultados no asignados					1.387.654	1.387.654
Reexpresiones contables			2.100.005			2.100.005
	36.079	248.284	2.100.005	314.086	1.387.654	4.086.108
 Incremento participación subsidiarias					(7.060)	(7.060)
Aportes de productores		56.075	15.911			71.986
Ajuste de valor saldo de productores			1.374			1.374
Distribución de utilidades				37.226	(568.510)	(531.284)
Resultado del ejercicio					708.409	708.409
Reexpresiones contables			(15.500)			(15.500)
		56.075	1.785	37.226	132.839	227.925
Saldos al 31 de julio de 2007						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		304.359				304.359
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				335.678		335.678
Resultados no asignados					1.520.493	1.520.493
Reexpresiones contables (Nota 5.13)			2.101.790			2.101.790
	36.079	304.359	2.101.790	351.312	1.520.493	4.314.033
 Aportes de productores		97.808	10.147			107.955
Ajuste de valor saldo de productores			903			903
Distribución utilidades				249.225	(249.225)	
Resultado del ejercicio					563.511	563.511
Reexpresiones contables			(1.139.011)			(1.139.011)
		97.808	(1.127.961)	249.225	314.286	(466.642)
Saldos finales al 31 de julio de 2008						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		402.167				402.167
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				584.903		584.903
Resultados no asignados					1.834.779	1.834.779
Reexpresiones contables (Nota 5.13)			973.829			973.829
	36.079	402.167	973.829	600.537	1.834.779	3.847.391

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

**Estado de flujos de efectivo
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008
(en miles de pesos uruguayos)**

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	563.511	708.409
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	204.349	300.314
Intereses perdidos devengados	158.266	205.270
Previsión retiros y beneficios prejubilables	63.692	50.152
Previsión reembolsos	(7.786)	27.654
Previsión litigios	(23.132)	863
Desgüace de maquinaria	1.024	
Deterioro de intangibles	1.788	3.236
Tasación técnica de bienes de uso	87.723	28.179
Resultado por venta de bienes de uso	613	315
Previsión para deudores incobrables	(17.120)	(8.961)
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(9.596)	(54.775)
Resultado por inversión en otras empresas	13.546	
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	(945.055)	(192.951)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	91.823	1.067.705
Créditos por ventas	222.235	14.965
Otros créditos	333.931	(348.485)
Bienes de cambio	(617.977)	609.120
Deudas comerciales	81.923	(259.212)
Deudas diversas	47.243	(34.916)
Previsiones	(47.859)	(33.906)
Efectivo proveniente de operaciones	111.319	1.015.271
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(720.561)	(353.318)
Aportes en subsidiarias		(1.383)
Ingresos por venta de bienes de uso	9.255	3.797
Efectivo aplicado a inversiones	(711.306)	(350.904)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento		
Distribución de utilidades	(184.454)	(244.511)
Intereses pagados	(153.516)	(215.376)
Aportes de socios	107.955	71.986
Deudas financieras	623.650	74.299
Efectivo originado / (aplicado) a financiamiento	393.635	(313.602)
Variación neta del efectivo	(206.352)	350.765
Efectivo al inicio del ejercicio	1.254.420	903.655
Efectivo al fin del ejercicio (Nota 3.g)	1.048.068	1.254.420

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2008
(miles de pesos uruguayos)**

NOTA 1- INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación de las siguientes empresas:

- Cooperativa de Lecherías S.A.,
- Lechería Central Uruguay Kasdorf S.A.,
- Mercado Cooperativo S.A.,
- La Palma S.A.,
- La Nena,
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

La actividad de la Cooperativa está regulada por distintas leyes y decretos entre los cuales se destacan:

- Ley N° 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley N° 16.060.

- Ley N° 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de la Cooperativa.

Tiene constituido domicilio legal en Magallanes 1871 (Montevideo – Uruguay). La actividad industrial se realiza en ocho plantas sitas en diferentes departamentos del país.

b. Actividad principal

La actividad principal de CONAPROLE, de acuerdo con las mencionadas normas, era la de asegurar el abastecimiento de leche para el consumo de la población de Montevideo. Dicha actividad se ha ido ampliando con la producción de derivados de la leche tales como leche en polvo, manteca, quesos, cremas heladas y otros, con un importante volumen de bienes exportables.

Como actividades conexas, CONAPROLE brinda apoyo a sus productores en servicios agronómicos, intervención para el desarrollo de la electrificación rural y otros.

c. Participación en otras empresas

CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

Empresa	% participación
Subsidiarias	
Cemesa S.A.	100%
Cerealín S.A.	100%
Conadis S.A.	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%
Etinor S.A.	100%
Productores de Leche S.A.	100%
Empresas bajo control común	
Conapac S.A.	50%
Otras	
Bonprole S.A.	10%
Conabia S.A.	50%

Cemesa S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE, elaborando a su vez algunos tipos de helados. Esta última actividad implica modificaciones en la presentación de la mercadería adquirida a la firma precedente. En forma conexas, la empresa distribuye papas congeladas prefritas marca McCain.

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada al procesamiento y comercialización en el mercado exterior de leche larga vida y a la prestación de servicios de envasado de determinados productos de terceros.

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad.

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría de vaquillonas. Actualmente se encuentra sin actividad.

Productores de Leche S.A. se dedica al suministro de insumos agropecuarios y otros suministros a los productores remitentes de CONAPROLE, mediante la compra en plaza o importación de los mismos.

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas (CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza, exporta una variedad de filmes y recicla bolsas de leches de CONAPROLE según un convenio con trece intendencias del país.

La inversión en Bonprole S.A. surge de un acuerdo suscrito el 28 de diciembre de 1995 con la empresa Bongrain de Francia a efectos de construir una planta para producir quesos exportables, con aportes igualitarios entre ambas empresas. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE pasó a participar con el 10% del capital de esa sociedad.

La inversión en Conabia S.A. surge de un acuerdo suscrito en diciembre de 2002 con la empresa Glanbia Foods b.v. (una de las principales empresas lácteas internacionales especializada en quesos y productos funcionales de nutrición con base en Irlanda) a efectos de desarrollar ventas de ingredientes lácteos en los mercados de Latinoamérica y África y promover la transferencia de tecnología entre los socios, con aportes igualitarios entre ambas empresas. A partir del 30 de mayo de 2008 dicha empresa se encuentra sin actividad.

NOTA 2 - ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables han sido aprobados para su emisión con fecha 30 de setiembre de 2008. Los mismos serán sometidos a aprobación por los órganos volitivos de CONAPROLE.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07, que son de aplicación obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009, y cuya adopción ha sido anticipada por CONAPROLE de acuerdo al régimen optativo previsto en el art. 3 de la referida norma. El decreto mencionado requiere la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español a dicha fecha, publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91.

CONAPROLE emitirá estados contables consolidados con posterioridad a la emisión de los presentes estados contables individuales.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, básicamente en lo siguiente:

- Las normas contables adecuadas en el Uruguay prescriben un formato específico de presentación de los estados contables;
- Las normas contables adecuadas en el Uruguay prevén que los estados contables consolidados se presenten como información complementaria;
- El ajuste integral por inflación constituye una práctica de uso generalizado en la aplicación de las normas contables adecuadas en el Uruguay.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables han sido aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior, y se detallan a continuación:

a. Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante en relación a bienes de cambio y bienes de uso (Notas 3.d y 3.e), los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

b. Reexpresión por inflación

Los estados contables de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos. Los saldos en pesos uruguayos son corregidos por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), el cual muestra una variación positiva del 23,2% entre el inicio del ejercicio y el 31 de julio de 2008 (8,9% al 31 de julio de 2007). Lo anterior se realiza para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 29- Estados Contables en Economías Hiperinflacionarias-. Esta metodología no es aplicada a los bienes de cambio y bienes de uso, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d y 3.e respectivamente.

Exposición e información comparativa

Los saldos iniciales en el Estado de evolución del patrimonio y en el Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones surgen de la directa reexpresión de los saldos finales al cierre del ejercicio anterior en base a la variación en el ejercicio considerado del índice antes referido, excepto por lo expresado en bienes de uso (véase Nota 5.8).

Los importes correspondientes a Capital, Aportes y compromisos a capitalizar y Reservas coinciden con los valores establecidos en los libros legales de CONAPROLE en que se recogen las decisiones de los órganos volitivos de la misma que afectan a dichos rubros.

En Ajustes al patrimonio al 31 de julio de 2007, se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 1.139.014 derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

En la Nota 5.13 se informa la distribución del saldo de Ajustes al patrimonio según corresponda a aportes de capital y a modificaciones de activos derivados de valuaciones técnicas.

Todas las cifras incluidas en los estados contables y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de julio de 2008.

c. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Moneda		
Dólares	19,212	23,67
Euros	29,97	32,38
Reales	11,39	11,63
Unidades Indexadas	1,83	1,69

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en Nota 9. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados.

d. Bienes de cambio

Los bienes de cambio se valúan de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los productos terminados y productos en proceso se valúan al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.

INICIALADO PARA IDENTIFICACIÓN

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

- Las principales materias primas, los materiales y suministros y los envases se encuentran valuados al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados al menor entre el costo promedio ponderado y el valor neto de realización.

Los costos estándar se revisan en forma regular y si corresponde se procede a su actualización.

Toda variación entre el costo estándar y el costo real de los productos se asigna al resultado del ejercicio, quedando incluida en el Costo de los bienes vendidos.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos gastos variables de venta.

El efecto del ajuste a valor neto de realización se expone en el rubro Previsión por desvalorización, la cual fue calculada en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

e. Bienes de uso

CONAPROLE tiene como política de valuación la tasación para terrenos, edificios y maquinarias. Los mismos se presentan a su valor revaluado, menos las depreciaciones acumuladas. Al cierre del ejercicio se evalúa la existencia de cambios en dichos valores revaluados y en caso de no presentarse cambios, los valores determinados en dólares estadounidenses se presentan a la cotización de cierre.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se acreditan al rubro patrimonial Ajustes al patrimonio. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se deducen de esta cuenta patrimonial y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a resultados.

Los restantes bienes de uso se presentan a costo histórico reexpresado. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes y a ponerlos en condiciones para su utilización. Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

A los bienes de uso en préstamo, les son aplicados los mismos criterios que a los bienes de uso propio.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION


Las amortizaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y útiles	20% (5 años)
Equipos de computación y software	33% (3 años)
Equipos de transporte	20% (5 años)
Refrigeradores comerciales	33% (3 años)
Maquinas de oficina	10% (10 años)

Los años de vida útil definidos en la tasación para edificios y maquinaria son los siguientes:

Edificios	5 a 50 años
Maquinarias industriales	1 a 25 años

Las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.

f. Activos intangibles

Las marcas, activo intangible con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.g.

En los estados contables se encuentran reconocidas aquellas marcas adquiridas de las que se espera obtener beneficios económicos futuros.

g. Deterioro en el valor de los activos

Los bienes de uso y otros activos de largo plazo se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable, menos los costos de realización y su valor de uso.

Los intangibles de vida útil indefinida se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente o en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor.

h. Inversiones en otras empresas

Las inversiones en otras empresas (subsidiarias, empresas bajo control común y otras) se encuentran valuadas al costo original de las mismas menos una pérdida por deterioro, cuando corresponda.

i. Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada. El cargo de la previsión se reconoce en el estado de resultados.

j. Inversiones

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo y se valúan a su valor razonable. Toda variación en su valor razonable se lleva en cuentas de resultados.

k. Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

l. Pasivo financiero

Pasivo financiero y sobregiros con intereses se registran por el monto recibido neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros, inclusive las primas pagaderas al momento de la liquidación o reembolso, y costos directos de emisión son contabilizados en base a lo devengado en los resultados utilizando el método de interés efectivo y se suman al valor en libros del instrumento en la medida que no se liquiden en el período en que surgen.

m. Instrumentos derivados

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente expresados al valor razonable en la fecha de contrato, y son expresados al valor razonable en las fechas de presentación de estados contables subsiguientes.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados son reconocidos como resultado a medida que se incurren.

n. Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

Las obligaciones por beneficios de largo plazo se determinan como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

ñ. Previsiones

Las provisiones son reconocidas cuando CONAPROLE tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a CONAPROLE que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por CONAPROLE sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

o. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de julio de 2008.

p. Determinación del beneficio

Las ventas de mercaderías se reconocen cuando se entregan las mercaderías y se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a las mismas.

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de las mercaderías y productos terminados efectivamente entregados a terceros durante el período considerado y de los servicios prestados durante el mismo. El costo de ventas representa los importes que CONAPROLE 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.

Los ingresos provenientes de resultados financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el ejercicio considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

q. Efectivo y equivalentes

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades y las inversiones temporarias.

r. Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de CONAPROLE realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

s. Información por segmentos

Los activos y operaciones de CONAPROLE se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares por lo cual no se presenta información discriminada por segmentos de negocios.

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo, y de áreas específicas tales como riesgo de cotización cambiaria, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, utilización de instrumentos financieros derivados y no derivados, y para la inversión de los excedentes de liquidez.

a. Riesgo de precios

CONAPROLE se encuentra parcialmente expuesta al riesgo de precio de sus productos exportados en la medida que son commodities cuyos precios de venta están pautados por el mercado internacional.

b. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de CONAPROLE lo constituyen saldos bancarios y efectivo, cuentas a cobrar y otros. Se trata de bancos con una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por los organismos internacionales de calificación.

CONAPROLE no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores al 4% del total de créditos (3 al 31 de julio de 2008 y 5 al 31 de julio de 2007), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2008		31 de julio de 2007	
	\$	%	\$	%
Deudor				
Cientes del exterior	268.560	33%	372.426	34%
Otros deudores menores al 4%	541.171	67%	711.186	66%
	809.731	100%	1.083.612	100%

c. Riesgo de liquidez

CONAPROLE tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles e inversiones negociables, y la disponibilidad de fondeo mediante un monto adecuado de facilidades de crédito para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

Las tasas de interés de los créditos y deudas de CONAPROLE están basadas en la tasa Libor.

	31 de Julio de 2008		31 de Julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Prestamos a tasa variable Libor 3 meses	59.297	404.068	40.524	336.124
Prestamos a tasa variable Libor 6 meses	400.971	361.845	539.006	431.209
Prestamos a tasa fija	1.035.411	54.025	1.157.849	130.495
Inversiones temporarias a tasa fija	(994.213)		(1.121.187)	
	501.466	819.938	616.192	897.828

El 10 de abril de 2008 se firmó un contrato de Rate Cap Transaction con Citibank NA New York con vigencia desde el 15 de mayo de 2009 hasta el 15 de febrero de 2017.

En el mismo se establece que si la tasa Libor supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa Libor al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor notional definido en el contrato.

Para acceder a este contrato, CONAPROLE debió abonar una prima durante el presente ejercicio, la cual fue contabilizada en resultado del ejercicio.

e. Riesgo cambiario

CONAPROLE opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda. En Nota 9 se resumen los saldos activos y pasivos en moneda extranjera.

De acuerdo a la estructura de ingresos, CONAPROLE efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico-financiero, en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones.

4.2 Contabilización de los instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre de ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados.

4.3 Estimaciones de valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del ejercicio.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

5.1 Disponibilidades

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Bancos	49.690	127.665
Caja	4.165	5.568
	<u>53.855</u>	<u>133.233</u>

Las disponibilidades comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes. El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

5.2 Inversiones

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Inversiones Temporarias en dólares	584.191	849.930
Depósitos en Unidades indexadas		152.291
Inversiones Temporarias en moneda nacional	392.739	102.332
Intereses a cobrar	17.283	16.634
	<u>994.213</u>	<u>1.121.187</u>

Inversiones Temporarias en dólares

Corresponden principalmente a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados.

También incluye depósitos a plazo fijo en el Citibank.

Depósitos en Unidades Indexadas

Corresponde a depósitos en el Banco de la República Oriental del Uruguay, siendo el plazo máximo de los mismos de 570 días.

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a la compra de letras de regularización monetaria en el Citibank, BBVA y en el HSBC. Las mismas se encuentran en custodia de dichos bancos.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACIÓN

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

5.3 Créditos por ventas

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Créditos por exportación	467.831	561.462
Créditos simples por ventas	264.785	287.336
Partes relacionadas (Nota 8)	254.200	255.395
Créditos documentados	68.916	70.091
Cartas de crédito	8.199	164.723
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(66.896)	(116.040)
	<u>997.035</u>	<u>1.222.967</u>

Partes relacionadas

Refleja los saldos por ventas de bienes a cobrar a subsidiarias locales y en el exterior, u otras empresas donde se mantienen inversiones. Los saldos en las subsidiarias del exterior se han provisionado por la cuota parte negativa del valor patrimonial al cierre de estas inversiones.

5.4 Otros créditos

	31 de julio de 2008	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 8)	155.559	
Partes relacionadas (Nota 8)	102.976	10.581
Devolución de impuestos indirectos	47.896	
Anticipos a proveedores	33.017	
Créditos ajenos al giro	11.111	1
Adelantos al personal	1.863	934
Depósitos en garantía	88	
Diversos	12.924	155
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(21.651)	
	<u>343.783</u>	<u>11.671</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

	31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 8)	131.070	
Partes relacionadas (Nota 8)	102.559	20.599
Devolución de impuestos indirectos	232.858	
Anticipos a proveedores	178.487	
Créditos ajenos al giro	21.756	1
Adelantos al personal	1.989	1.818
Créditos fiscales	4.624	
Diversos	15.916	309
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(26.304)	
	<u>662.955</u>	<u>22.727</u>

Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008

Incluye \$ 141.121 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 76.906, N° 77.074 y N° 77.477, cuyo destino final será resuelto en la Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007

Corresponde a los saldos deudores por liquidaciones de remisiones de leche y a saldos por ventas de insumos y otros conceptos.

5.5 Previsión para deudores incobrables

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la previsión para deudores incobrables se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de deudores locales y 60 días para deudores del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos, con excepción de los saldos de remitentes, en cuyo caso se aplican los siguientes porcentajes:

	%
Remitentes cuyo saldo con relación a la remesa de leche mensual es:	
Menor o igual que 2	10
Mayor que 2 y menor que 5	25
Mayor o igual que 5	50

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

A continuación se detalla la evolución de la previsión para deudores incobrables de créditos por ventas y otros créditos:

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión para deudores incobrables	142.344	(36.677)	(17.120)	88.547

	Saldo al 31 de julio de 2006	Otros movimientos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2007
Previsión para deudores incobrables	140.917	10.388	(8.961)	142.344

5.5 Bienes de cambio

	31 de julio de 2008	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.482.749	40.270
Productos en proceso	217.514	
Material de envasado	62.856	19.761
Materiales y suministros	54.985	131.164
Materias primas	47.980	6.312
Mercadería de reventa	9.460	
Importaciones en trámite	4.468	
Envases retornables		39.436
Previsión por desvalorización	(42.594)	(183.344)
	1.837.418	53.599

	31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	834.568	21.464
Productos en proceso	141.398	
Material de envasado	85.601	29.858
Materiales y suministros	58.279	170.533
Materias primas	53.938	8.931
Mercadería de reventa	11.962	
Importaciones en trámite	21.673	
Envases retornables		45.867
Previsión por desvalorización	(51.860)	(183.674)
	1.155.559	92.979

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión por desvalorización	235.534		(9.596)	225.938

	Saldo al 31 de julio de 2006	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2007
Previsión por desvalorización	294.070	(3.761)	(54.775)	235.534

5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Subsidiarias		
Productores de Leche S.A.	63.610	63.610
Cerealín S.A.	54.330	54.330
Cemesa S.A.	5.875	91
Conadis S.A.	655	655
CONAPROLE Argentina S.A.	-	421
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	-	-
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
Etinor S.A.	69	69
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	21.766	21.766
Otras		
Bonprole S.A.	96.348	96.348
Conabia S.A.	2.794	5.537
	<u>245.447</u>	<u>242.827</u>

Ejercicio cerrado en 2007

En junio de 2007 se compró el 5% del capital accionario de Leben Representacoes Comerciais Ltda. Dicho incremento en la participación originó un ajuste a la previsión por deudores incobrables en \$ 7.060.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS

5.8 Bienes de uso

Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

Al fin del ejercicio cerrado el 31 de julio de 2002, CONAPROLE decidió efectuar una tasación técnica de sus Inmuebles y Maquinarias en el entendido de que los valores contables no reflejaban las condiciones de dichos bienes en aquel momento. Asimismo, producto de dicha tasación las vidas útiles de las maquinarias fueron modificadas de acuerdo con la mejor estimación del rendimiento de las mismas. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de CONAPROLE y por tasadores idóneos para el caso de la maquinaria.

En los ejercicios subsiguientes, teniendo en consideración la disparidad con la que evolucionaron diversos índices económicos, fundamentalmente la devaluación y el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, CONAPROLE decidió actualizar a fin de cada ejercicio la tasación técnica correspondiente. Dichas actualizaciones fueron realizadas en cada período por la División Arquitectura de CONAPROLE y por tasadores idóneos. Los resultados de dichas actualizaciones fueron imputados a Ajustes al patrimonio.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007, CONAPROLE decidió efectuar una tasación técnica que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos. El resultado de dicha tasación técnica fue un incremento del valor de los bienes de uso por miles de \$ 291.377, cuya contrapartida fue imputada a Ajustes al Patrimonio y a Resultado del Ejercicio (pérdida) por miles de \$ 319.556 (Nota 5.13) y miles de \$ 28.179 respectivamente. Dicha pérdida fue calculada teniendo en cuenta el anterior incremento de valor que se había producido por la tasación de bienes de uso en los ejercicios anteriores. Asimismo, producto de dicha tasación las vidas útiles de los bienes fueron modificadas de acuerdo con la mejor estimación de su rendimiento. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de CONAPROLE y un tasador idóneo e independiente.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008, CONAPROLE tasó la maquinaria en préstamo en Conadis, Cerealín y Cemesa. Asimismo se procedió a revisar el valor de los terrenos y edificios de planta 1 y 2. El resultado de dicha tasación técnica fue un incremento del valor de los bienes de uso por miles de \$ 13.967, cuya contrapartida fue imputada a Ajustes al Patrimonio y en Resultado del Ejercicio (pérdida) por miles de \$ 40.628 (Nota 5.13) y miles de \$ 26.661 (Nota 6.2) respectivamente. Dicha pérdida fue calculada teniendo en cuenta el anterior incremento de valor que se había producido por la tasación de bienes de uso en los ejercicios anteriores. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de CONAPROLE y un tasador idóneo e independiente.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

En el Cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones los saldos iniciales de Terrenos, Inmuebles y Maquinarias se han reexpresado por la variación de la devaluación y no por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales; este último índice sí fue utilizado para reexpresar el valor de los bienes de uso al 31 de julio de 2007 en el estado de situación patrimonial y anexo correspondiente al ejercicio cerrado en esa fecha.

5.9 Deudas comerciales

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Productores remitentes (Nota 8)	453.158	234.614
Proveedores de plaza	276.956	338.077
Proveedores por importaciones	112.058	149.742
Partes relacionadas (Nota 8)	41.934	58.503
Documentos a pagar	13.361	11.517
Anticipos recibidos de clientes	9.063	11.469
	<u>906.530</u>	<u>803.922</u>

5.10 Deudas financieras

	31 de julio de 2008		31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Prestamos bancarios	1.192.307	818.468	1.382.544	810.401
Intereses a vencer bancarios	(42.007)	(110.771)	(71.930)	(139.664)
Préstamo de precio diferido (Nota 8)	306.285		366.113	
Obligaciones negociables	43.977	122.652	76.060	266.892
Intereses a vencer obligaciones negociables	(5.710)	(10.411)	(16.808)	(39.801)
Cartas de crédito a pagar	827		1.400	
	<u>1.495.679</u>	<u>819.938</u>	<u>1.737.379</u>	<u>897.828</u>

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2008			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	1.001.878			1.001.878
Otros préstamos		100.737	332.462	433.199
International Finance Corporation		47.685	375.235	422.920
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	306.285			306.285
Obligaciones negociables		38.267	112.241	150.508
Cartas de crédito	827			827
	<u>1.308.990</u>	<u>186.689</u>	<u>819.938</u>	<u>2.315.617</u>

	31 de julio de 2007			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	1.106.175			1.106.175
Otros préstamos		63.700	184.908	248.608
International Finance Corporation		140.739	485.829	626.568
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	366.113			366.113
Obligaciones negociables		59.252	227.091	286.343
Cartas de crédito	1.400			1.400
	<u>1.473.688</u>	<u>263.691</u>	<u>897.828</u>	<u>2.635.207</u>

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
BROU Circular 84/103	302.854	278.257
Rabobank	212.552	
Banco Itau	108.069	84.798
ABN Amro Bank	84.112	93.725
BBVA	79.311	95.168
Banco Credit Uruguay	71.628	190.257
Citibank	58.365	126.894
Nuevo Banco Comercial	58.206	81.578
Banco de la Nación Argentina	26.781	11.370
Banco Santander		117.894
HSBC		26.234
	<u>1.001.878</u>	<u>1.106.175</u>

International Finance Corporation

Con fecha 26 de julio de 2002, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo a una tasa promedio de LIBOR más 4,75 puntos porcentuales (contados desde abril de 2002, fecha en la que el Directorio de la IFC aprobó el crédito) con los siguientes objetivos:

- US\$ 10.000.000 para sustituir deuda de corto plazo contraída por CONAPROLE para financiar varios proyectos de inversión ya concluidos a esa fecha. CONAPROLE, asimismo, asumió el compromiso de reperfilar no menos de US\$ 10.000.000 a un mínimo de 2 años y 11 meses, lo que ya fue cumplido.

- US\$ 20.000.000 para financiar las obras de construcción de las plantas industriales elaboradoras de manteca y dulce de leche en Florida y el Complejo Industrial Montevideo.

Los desembolsos del préstamo fueron recibidos durante los ejercicios 2003 y 2004.

Con fecha 15 de marzo de 2007, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo a una tasa promedio de LIBOR más 2,75 puntos porcentuales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodriguez.

El 31 de diciembre de 2007 se recibieron US\$ 15 millones.

Obligaciones negociables

El 7 de junio de 2006, CONAPROLE realizó una emisión de Obligaciones Negociables (serie A). Las características de la misma son las siguientes.

- Monto: US\$ 5.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 5 años
- Amortización: 5 cuotas fijas anuales de US\$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
- Interés: pagadero y reajutable trimestralmente; primer vencimiento 15 de setiembre de 2006.
- Tasa: Libor a 90 días más 2 puntos porcentuales.

CONAPROLE ha adquirido US\$ 121.770 de esta primera emisión, las cuales se netean del pasivo.

El 26 de diciembre de 2006, CONAPROLE realizó una segunda emisión (serie B). Las características de la misma son las siguientes.

- Monto: US\$ 7.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 7 años
- Amortización: 7 cuotas fijas anuales de US\$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
- Interés: pagadero y reajutable semestralmente; primer vencimiento 15 de junio de 2007.
- Tasa: Libor a 180 días más 1 punto porcentual.

Conaprole ha adquirido US\$ 190.000 de esta segunda emisión, las cuales se netean del pasivo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Préstamo Precio Diferido

Se trata de un préstamo en dólares de los remitentes, generando un interés a la tasa LIBOR a 180 días y con devolución de capital e intereses de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE.

Cláusulas contractuales

El préstamo con la International Finance Corporation (IFC), las obligaciones negociables y varios de los préstamos a largo plazo mantienen una serie de obligaciones en cuanto a exigencia de cumplir determinados ratios, topes de endeudamiento, restricción de distribución de utilidades, etc.; las cuales pueden eventualmente constituirse como causal de rescisión de los préstamos respectivos.

Detalle de vencimientos

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2008		31 de julio de 2007	
	Tasa Promedio		Tasa Promedio	
2007/2008			1.737.379	4,87%
2008/2009	1.495.679	4,28%	233.839	8,52%
2009/2010	222.536	6,33%	238.865	8,52%
2010/2011	212.598	6,33%	228.813	8,61%
2011/2012	171.815	6,25%	161.908	9,42%
2012/2013	77.905	5,72%	34.403	6,71%
2013/2014	36.023	5,43%		
2014/2015	36.023	5,43%		
2015/2016	36.023	5,43%		
2016/2017	27.015	5,43%		
	2.315.617		2.635.207	

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

5.11 Deudas diversas

	31 de julio de 2008		31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Fondo de retiro	18.882		15.981	
Dividendos a pagar			184.454	
Retenciones a productores	114.127		122.484	
Provisión por remuneraciones	84.263		108.035	
Partes relacionadas (Nota 8)	171.820		75.107	11.661
Valor cuenca (Nota 8)	12.046	15.057	12.045	27.103
Cargas sociales a pagar	25.422		32.640	
Remuneraciones a pagar	4.920		6.933	
Retenciones al personal	3.955		4.409	
Impuestos a pagar	12.956			
Otros	5.015		4.821	
	453.406	15.057	566.909	38.764

Valor cuenca

CONAPROLE firmó con Bonprole S.A. un acuerdo de suministro de leche (Nota 1.c), mediante el cual se comprometió a suministrar en un lapso definido determinadas cantidades de leche fluida. Por dicho suministro CONAPROLE recibe un determinado precio y un sobreprecio el cual se ha denominado Valor cuenca. Los aportes de capital efectuados por CONAPROLE en Bonprole S.A., fueron realizados a cuenta de dicho Valor cuenca.

Al 31 de julio de 2008 y al 31 de julio de 2007 el saldo representa 27 y 39 meses, respectivamente, pendientes de devengamiento de la ganancia por sobreprecio diferida – en pesos uruguayos- en el plazo inicial del contrato de 120 meses, actualizada por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales desde la celebración del contrato el 20 de Octubre de 2000.

Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros correspondientes al Fondo de Retiro de empleados de CONAPROLE, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora designada a tales efectos.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACIÓN

PRICEWATERHOUSECOOPERS

5.12 Previsiones

	31 de julio de 2008		31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Despidos y beneficios	109.809	76.136	87.946	63.208
Litigios	64.724		87.856	
Reembolsos	14.282		41.026	
	188.815	76.136	216.828	63.208

Previsión por despidos y beneficios prejubilables

La previsión por retiros y beneficios prejubilables refiere al plan de pre-jubilables aprobado por el Directorio en la Resolución N° 72.288 del 11 de agosto de 2003 y modificaciones posteriores, por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibirá si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de julio de 2008 están acogidos al plan 107 funcionarios (123 al 31 de julio de 2007). Se prevé un ingreso de 216 funcionarios más al fin del próximo ejercicio.

Para su determinación se procedió a calcular el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos cuatro años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Retribuciones personales.

Asimismo, la previsión también incluye \$ 38.424 que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros incentivados a realizarse en el próximo ejercicio económico.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Litigios

Corresponde a la estimación efectuada por el Departamento Jurídico de CONAPROLE de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por la misma.

Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán en el próximo ejercicio provenientes de reembolsos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Despidos y beneficios	151.154	(28.901)	63.692	185.945
Litigios	87.856		(23.132)	64.724
Reembolsos	41.026	(18.958)	(7.786)	14.282
	<u>280.036</u>	<u>(47.859)</u>	<u>32.774</u>	<u>264.951</u>

	Saldo al 31 de julio de 2006	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2007
Despidos y beneficios	129.863	(28.861)	50.152	151.154
Litigios	86.993		863	87.856
Reembolsos	18.416	(5.044)	27.654	41.026
	<u>235.272</u>	<u>(33.905)</u>	<u>78.669</u>	<u>280.036</u>

5.13 Patrimonio

Capital

El valor histórico de la cuenta capital social en pesos uruguayos surge de los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (miles de \$ 4.998 en la fecha de origen).

Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros legales capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

No se han emitido partes sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

Ni las normas de creación de CONAPROLE ni las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE han definido un capital social, ni quienes son sus titulares.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Se expone en la cuenta Capital el valor que surge de los libros legales de CONAPROLE.

A efectos de la determinación del capital social ajustado o actualizado se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste. El efecto del ajuste anterior se ha imputado en el rubro Ajustes al patrimonio.

Aportes y compromisos a capitalizar

En esta cuenta se incluye el saldo del Fondo de productividad. El mismo fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene el 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

Ajustes al patrimonio

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Tasación técnica de bienes de uso 2002	1.002.223	1.002.223
Decremento por tasación de Planta 1 y 2	(117.674)	(117.674)
Desgüace de bienes	(67.278)	(65.091)
Tasación técnica de bienes de uso 2007	319.556	319.556
Tasación técnica de bienes de uso 2008	(1.136.827)	
Saldo de tasación técnica de bienes de uso	-	1.139.014
Aumento del valor de aporte de propietarios	12.780	11.877
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	961.049	950.899
	<u>973.829</u>	<u>2.101.790</u>

Restricción a la distribución de utilidades

En función de los contratos de préstamo firmados con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución de utilidades procede a la verificación del cumplimiento de los convenants comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS SA

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

6.1 Gastos por su naturaleza

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Leche y crema	6.610.302			6.610.302
Retribuciones personales	356.353	98.282	181.064	635.699
Material de envasado	465.093			465.093
Cargas sociales	163.350	46.112	194.059	403.521
Fletes internos	233.883	91.647	596	326.126
Electricidad, agua y combustibles	297.682	5.301	9.484	312.467
Materias primas varias	234.460			234.460
Amortizaciones	154.900	13.528	35.921	204.349
Reparación y mantenimiento	110.568	15.203	59.088	184.859
Servicios de terceros	64.512	29.589	92.298	186.399
Gastos varios	78.842	20.714	77.140	176.696
Gastos de exportaciones		157.120		157.120
Publicidad	27	116.249	6.469	122.745
Muestras	40.261	39.693	19.889	99.843
Impuestos	1.609	45.573	19.202	66.384
Arrendamientos	1.718	1.613	32.898	36.229
Seguros	116	528	7.194	7.838
Previsión para incobrables			(17.120)	(17.120)
	8.813.676	681.152	718.182	10.213.010

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Leche y crema	5.355.587			5.355.587
Retribuciones personales	443.157	98.428	203.851	745.436
Material de envasado	524.301			524.301
Cargas sociales	172.029	39.074	153.394	364.497
Fletes internos	296.576	89.700	585	386.861
Electricidad, agua y combustibles	354.003	4.304	11.611	369.918
Materias primas varias	294.161			294.161
Amortizaciones	237.200	16.531	46.583	300.314
Reparación y mantenimiento	187.764	10.052	15.210	213.026
Servicios de terceros	95.518	46.791	109.533	251.842
Gastos varios	97.320	24.396	127.493	249.209
Gastos de exportaciones		141.872		141.872
Publicidad	34	115.816	9.024	124.874
Muestras	(9.810)			(9.810)
Impuestos	1.938	64.256	37.289	103.483
Arrendamientos	2.240	307	43.730	46.277
Seguros	310	472	12.315	13.097
Previsión para incobrables			(8.961)	(8.961)
	8.052.328	651.999	761.657	9.465.984

6.2 Resultados diversos

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Ingresos no operativos	27.549	39.890
Resultado por venta de bienes de uso	(613)	(315)
Deterioro de intangibles	(1.788)	(3.236)
Tasación bienes de uso	(87.723)	(28.179)
Condonación deuda Conaprole do Brasil	10.605	
Otros	19.464	16.865
	(32.506)	25.025

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACIÓN

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

6.3 Resultados financieros

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria	484.248	106.147
Intereses ganados	136.440	94.518
Descuentos obtenidos	7.422	6.533
Multas y recargos	113	(490)
Comisiones bancarias	(19.500)	(15.655)
Otros resultados financieros	(25.942)	
Intereses perdidos	(158.266)	(205.270)
	<u>424.515</u>	<u>(14.217)</u>

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Valores recibidos en garantía	86.251	106.543
Electrificación rural - DIPRODE		12.655
Otros	49	74
	<u>86.300</u>	<u>119.272</u>

Valores recibidos en garantía

En este rubro se incluyen avales recibidos para la presentación en licitaciones.

Electrificación rural - DIPRODE

Con la finalidad de apoyar las actividades de implementación de la electrificación y caminería rural, CONAPROLE realizó tareas de administración e intermediación, en relación a la recepción de fondos de aportes de los productores para los fines mencionados.

Ley 18.099 del 24 de enero de 2007- Responsabilidad por subcontratistas

No han surgido obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Contingencia fiscal

Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra en litigio con la oficina recaudadora de impuestos estatales de Rio Grande do Sul (Brasil) por un importe de US\$ 4.700.000 aproximadamente. Dicha empresa no ha incluido previsión alguna por este concepto en sus estados contables. Por lo tanto, dado que la inversión de CONAPROLE en Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra contabilizada a costo, estos estados contables tampoco incluyen cualquier efecto que pudiera eventualmente tener este hecho, si el juicio se resolviera contrariamente a la posición defendida por la empresa. Según sus asesores jurídicos, Leben Representações Comerciais Ltda. tiene buenas posibilidades de tener éxito en dicho litigio.

Luego de ocho años, el litigio se dio oficialmente por resuelto, en primera instancia, con opinión favorable a la posición defendida por la empresa y con fecha 3 de octubre de 2005, se realizó publicación oficial del acuerdo.

Con fecha 3 de noviembre de 2005 las autoridades brasileñas interpusieron un nuevo recurso. Con fecha 27 de enero de 2006 el mismo fue rechazado por el Tribunal Superior de Justicia. En enero de 2008, el estado brasileño interpuso nuevo recurso (Agravio), el cual fue dirigido al Tribunal Supremo Federal. Si dicho Tribunal rechaza el Agravio el Estado tiene la posibilidad de interponer un último recurso (Agravio Regimental) que en caso de ser rechazado daría por finalizado el proceso.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Créditos por ventas (Nota 5.3)	CONAPROLE Do Brasil Comercial		
	Importadora e Exportadora Ltda.	88.414	70.873
	Bonprole S.A.	86.114	40.352
	Leben Representações Comerciais Ltda.	35.515	45.544
	Cemesa S.A.	27.130	44.065
	Cerealín S.A.	13.911	51.025
	Productores de Leche S.A.	2.509	3.117
	CONAPROLE Argentina S.A.	607	419
		<u>254.200</u>	<u>255.395</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	50.050	48.981
	Cerealín S.A.	42.220	38.168
	Bonprole S.A.	18.710	31.444
	Cemesa S.A.	2.366	4.174
	Conabia S.A.	589	968
	Conapac S.A.	4	4
	Etinor S.A.	(382)	(581)
		<u>113.557</u>	<u>123.158</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Conapac S.A.	18.774	27.457
	Conabia S.A.	9.818	12.501
	Bonprole S.A.	5.037	1.449
	Cemesa S.A.	3.627	2.530
	Productores de Leche S.A.	2.745	2.731
	Cerealín S.A.	1.881	11.246
	Conadis S.A.	41	531
	CONAPROLE Argentina S.A.	11	58
		<u>41.934</u>	<u>58.503</u>
Deudas diversas (Nota 5.11)	Productores de Leche S.A.	171.820	75.107
	Bonprole S.A.	27.103	39.148
	CONAPROLE Do Brasil Comercial		11.661
		<u>198.923</u>	<u>125.916</u>
Otros saldos		<u>(171.504)</u>	<u>(30.251)</u>

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Adicionalmente deben considerarse los saldos con remitentes incluidos en Créditos diversos, Deudas comerciales, Deudas financieras y Deudas diversas.

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Bonprole S.A.	Venta de leche	325.844	181.281
	Venta de otros insumos	18.225	25.293
	Compra de quesos	(9.142)	(6.962)
Cemesa S.A.	Venta	157.888	151.502
	Otras compras	(3.736)	(3.832)
	Servicio de frío	(29.334)	(26.066)
	Compra de activo fijo		(1.124)
Cerealín S.A.	Venta de leche	29.673	74.406
	Venta de otros insumos	5.478	24.843
	Otras compras	(14.113)	(10.321)
Conabia S.A.	Comisiones	(6.061)	(15.928)
	Otras ventas	825	1.701
CONAPROLE Argentina S.A.	Venta	18.468	751
CONAPROLE Do Brasil			
Comercial Importadora e			
Exportadora Ltda.	Venta	172.369	173.557
Conadis S.A.	Contratación de servicios	(2.226)	(10.656)
	Compra de activo fijo	(173)	
	Venta de servicios	104	
Conapac S.A.	Compra	(96.499)	(101.544)
	Venta	2.573	3.462
Productores de Leche S.A.	Comisión gestión cobro	24.461	21.317
	Venta	18.918	658
	Compra	(558)	(695)
Otras transacciones		(568.565)	(340.495)

Las transacciones con productores están reflejadas en diferentes rubros del Estado de resultados.

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

NOTA 9 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos netos de las posiciones en moneda extranjera son los siguientes:

	31 de julio de 2008		31 de julio de 2007	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(77.341)	(77.341)	(31.425)	(31.425)
Euros	1.189	1.855	658	900
Reales	9.548	5.662	7.972	3.917
Unid. Inexadas	(4)	(1)	73.127	5.222
		(69.825)		(21.386)

La desagregación de dicha posición en moneda extranjera en los activos y pasivos que la componen es la siguiente:

	31 de julio de 2008		31 de julio de 2007
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	2.713	52.126	2.748
Inversiones	31.307	601.474	34.382
Créditos por ventas	34.259	658.176	31.965
Otros créditos	7.244	139.175	17.492
Deudas comerciales	(14.589)	(280.279)	(12.241)
Deudas financieras	(120.487)	(2.314.791)	(90.355)
Deudas diversas	(8.156)	(156.689)	(3.970)
Previsiones	(2.116)	(40.656)	(1.407)
	(69.825)	(1.341.464)	(21.386)

NOTA 10 - GARANTÍAS

CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

- Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Planta N° 2 - San Fructuoso 974), Tarariras (Planta N° 5), Florida (Planta N° 7); Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9), San Carlos (Planta 10°) y Talleres Generales.
- Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Planta N° 5 (Tarariras), Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Planta N° 2 - San Fructuoso 974.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de la Corporación Financiera Internacional son:

- a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: Cemesa S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Isla de Gorriti (Planta N° 13) , Higuieritas (fracción 3), Planta N° 16 (Mercedes), Planta N° 11 (Rincón del Pino, 1ª hipoteca), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Conadis (Eduardo Carbajal 2869 – Montevideo).
- b) Prendarias sobre:
 - a. El equipamiento de la nueva planta de leche en polvo de Planta N° 7 (Florida, 2da prenda), el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman;
 - b. Varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - c. Las acciones de Conadis S.A. y Conapac S.A. propiedad de CONAPROLE.
- c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cemesa S.A., Cerealin S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de julio de 2008 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación					Amortizaciones				Al fin del ejercicio	Valores netos	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Trasladados	Tasación Técnica (Nota 5.9)	Al inicio del ejercicio	Disminuciones	Trasladados	Cargo del ejercicio			Tasación Técnica (Nota 5.9)
Bienes de uso en uso												
Inmuebles (Tierras)	83.586	10.274	(298)	(1.482)	(12.434)	69.670						69.670
Inmuebles (Mejoras)	681.629				23.715	715.320						652.787
Muebles y útiles	120.725	536				115.595			(13)		(423)	117.186
Equipos de Transporte	354.372	11.221	(5.851)			359.742						4.075
Maquinarias Industriales	1.568.385	108.718	(13.460)		(3.099)	1.660.544			13	(4.132)		43.918
Maquinas de oficina	372.550	6.725	(9.183)			370.092				(752)		1.509.744
Refrigeradores comerciales	27.811	3.564	(2.143)			29.232				(9.156)		42.680
Obras en curso	152.245	606.097	(43.988)			714.354				(1.625)		8.378
Importaciones en trámite	3.623	16.217	(3.623)			10						714.354
Otros	10					10						16.217
	3.364.936	763.352	(78.546)	(1.482)	8.182	4.056.442		(18.637)	196.962	(1.175)		3.061.833
Bienes de uso en préstamo												
Inmuebles (Tierras)	18.941	178		1.482		20.601						20.601
Inmuebles (Mejoras)	77.542	1.044				78.586						71.060
Muebles y útiles	5.648					5.648						792
Equipos de transporte	95.587	1.110	(733)			95.964						412
Maquinaria industrial	75.525	12.561			(40.165)	47.931						47.931
Maquinaria de oficina	389					389						-
Refrigeradores comerciales	160.039	775	(3.782)			157.032						23.999
	433.671	15.668	(4.515)	1.482	(40.155)	406.151						164.795
	3.798.607	779.020	(83.061)		(31.973)	4.462.593		(1.828)	7.229	(44.765)		3.226.628
									214.788	(45.940)		
Intangibles												
Patentes, marcas y licencias	36.411		(1.788)			34.623						34.623
	3.835.018	779.020	(84.849)		(31.973)	4.497.216		(20.465)	214.788	(45.940)		3.261.251

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluados					Amortizaciones					Valores netos
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Trasladados	Tasación Técnica (Nota 5.8)	Al fin del ejercicio	Disminuciones	Trasladados	Cargo del ejercicio	Tasación Técnica (Nota 5.8)	Al fin del ejercicio
Bienes de uso en uso											
Inmuebles (Tierras)	149.282	6.741		(28.738)	(463)	126.822			67.001	(213.016)	31.083
Inmuebles (Mejoras)	1.214.971	25.213		(55.989)	(149.969)	1.034.216			1.379		115.995
Muebles y útiles	119.350	1.382	(7)			120.725	(7)		10.387		308.039
Equipos de transporte	323.611	10.996	(2.080)	21.825	(537.288)	354.372	(2.049)		175.524	(731.347)	41.107
Maquinarias Industriales	2.821.630	158.767	(5.023)	(58.446)		2.379.960	(1.672)		9.863		2.338.553
Maquinaria de oficina	363.438	9.182	(70)			372.550			1.124		325.872
Refrigeradores comerciales	23.040	4.771	-			27.811					7.437
Obras en curso	30.217	150.339	(28.311)			152.245					20.374
Importaciones en trámite	10.365	3.623	(10.385)			3.623					152.245
Otros	10					10					3.623
	5.055.934	371.034	(45.856)	(121.358)	(687.720)	4.572.034	(3.728)	(33.457)	265.278	(944.363)	842.070
Bienes de uso en préstamo											
Inmuebles (Tierras)						28.738			6.224	(22.995)	3.395
Inmuebles (Mejoras)	69.625	252		36.036	11.739	117.652			381		114.257
Muebles y útiles	5.648	-				5.648			39		4.513
Equipos de transporte	95.408	179				95.587			35.966		95.460
Maquinaria Industrial	32.246	2.016		41.263		75.525		18.136	53		35.583
Maquinaria de oficina	389	-				389					13
Refrigeradores comerciales	143.232	18.532	(1.725)			160.039	(1.047)		8.596	(22.995)	127.593
	346.548	20.979	(1.725)	106.037	11.739	483.578	(1.047)	18.136	18.888	(22.995)	271.279
	5.402.462	392.013	(47.561)	(15.321)	(675.981)	5.055.612	(4.775)	(15.321)	284.166	(967.356)	1.113.349
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	39.647		(3.236)			36.411					36.411
	39.647		(3.236)			36.411					36.411
	5.442.129	392.013	(50.817)	(15.321)	(675.981)	5.092.023	(4.775)	(15.321)	284.166	(967.356)	1.113.349
											3.978.674

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
Magallanes 1871 | Tel.: 924 71 71 | Fax.: 924 66 72
Montevideo - Uruguay