



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 04 de noviembre de 2008

Sr. Presidente de la
Asamblea de Productores de

CONAPROLE

Ing. Agr. Jorge Panizza


Presente

De nuestra mayor consideración:



Los suscritos, Ing. Mercedes Carrau, Ing. Esteban Nin, y Sr. Eduardo Isola, integrantes de la Comisión Fiscal, elevan a su consideración el informe correspondiente al Estado de situación patrimonial al 31 de julio de 2008 y al Estado de resultados por el período comprendido entre el 1° de agosto de 2007 y el 31 de julio 2008:

I) Consideraciones Generales

I.1) La Comisión Fiscal deja expresa constancia que trabajó sobre los estados contables de CONAPROLE correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008 e informe de auditoría independiente emitido por Price Waterhouse Coopers el 30 de setiembre de 2008, elevados al Directorio mediante el expediente N° 28.613, siendo asistidos en el análisis por el Gerente del Área de Planeamiento Económico (Cr. Gabriel Valdés) y por la Gerente del Dpto. de Gestión Contable (Cra. Virginia Torchelo).

I.2) Del informe de la auditoria externa mencionado, entendemos conveniente transcribir textualmente los tres últimos párrafos:

Bases para la calificación de la opinión

6. Tal como se detalla en Nota 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 cuales 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 Conabia 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 descripta en el párrafo 6, y el efecto derivado de la situación descripta 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.

I.3) Información importante

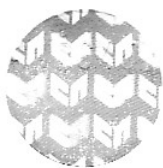
I.3.1) Políticas contables adoptadas

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.

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 establecen 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.



PAPEL NOTARIAL

Cr N° 864572



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

I.3.2) Valuación de Bienes de Uso – Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

 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.

 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 a 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.

I.3.3) Préstamo con International Finance Corporation

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 Rodríguez.

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

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 nominal definido en el contrato y que está en relación con los montos a pagar por el préstamo con International Finance Corporation.

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

I.3.4) Contingencia fiscal

El litigio mantenido por Leben Representações Comerciais Ltda, luego de ocho años, con la oficina recaudadora de impuestos estatales de Rio Grande do Sul (Brasil), se dio oficialmente por resuelto, en primera instancia, con opinión favorable a la posición defendida por la empresa. 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 un 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.

I.3.5) Ratios exigidos por International Finance Corporation, Obligaciones negociables y otros préstamos de largo plazo

Los cálculos fueron efectuados por personal del Area de Planeamiento Económico, tomando como base los estados contables consolidados ajustados por inflación.

		Forma de cálculo	Mínimo exigido		
			IFC	Obligaciones negociables	Citibank
Razón corriente	1,35	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,2	1	1,2
EBITDA	27,1	Resultado operativo + Amortizaciones + Fondo productividad + Provisiones y Provisiones	US\$ 22 millones	US\$ 15 millones	US\$ 22 millones
Ratio de cobertura de servicio de deuda	2,3	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Máximo pago anual de capital e intereses de largo plazo durante la vigencia del préstamo}}$	1,4	1	1,4
Ratio de cobertura de deuda	3,0	$\frac{\text{Deuda financiera neta}}{\text{Ebitda}}$	5		3,5

I.3.6) Estados contables consolidados

Dado que los estados contables consolidados del grupo CONAPROLE deberán presentarse ante el Banco Central del Uruguay a los efectos de cumplir con los requisitos exigidos para emisores de obligaciones negociables, la Gerencia del Área de Planeamiento Económico ha sugerido, al igual que en el ejercicio anterior, que los mismos se presenten a aprobación en la Asamblea general ordinaria a celebrarse el 18 de noviembre de 2008. La Comisión Fiscal



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

entendió conveniente dicha sugerencia, con lo cual deja expresa constancia que trabajó sobre los estados contables consolidados del grupo CONAPROLE correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008 e informe de auditoría independiente emitido por Price Waterhouse Coopers en octubre de 2008, siendo asistidos en el análisis por el Gerente del Área de Planeamiento Económico (Cr. Gabriel Valdés) y por la Gerente del Dpto. de Gestión Contable (Cra. Virginia Torchelo).

II) Consideraciones sobre los estados contables individuales

II.1) Estado de situación patrimonial

II.1.1) En el rubro Inversiones se incluyen las inversiones de CONAPROLE en empresas colaterales, cuyas figuras jurídicas son sociedades anónimas para las empresas nacionales y en Argentina, y limitada para las empresas en Brasil. Los paquetes accionarios de las mismas son valuados al costo original. No obstante ello, aquellas inversiones que presentan indicios de deterioro fueron ajustadas por el cálculo del mismo tomando como referencia su valor patrimonial proporcional.

Nombre	Giro principal	Inversión (miles de \$)	% participación
Bonprole S.A.	Elaboración de quesos finos	96.348	10%
Productores de Leche S.A.	Venta de insumos al productor	63.610	100%
Cerealín S.A.	Envasado de productos larga vida	54.330	100%
Conapac S.A.	Elaboración de polietileno	21.766	50%
Conabia S.A.	Distribución de productos lácteos	2.794	50%
Conadis S.A.	Limpieza de envases	655	100%
Conaprole Argentina S.A.	Distribución de productos lácteos	0	100%
Cemesa S.A.	Distribución de helados	5.875	100%
Etinor S.A.	Banco de ganado	69	100%
Conaprole do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda..	Distribución de productos lácteos	0	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	Distribución de productos lácteos	0	99.99%
		245.447	100%

Actualmente, Etinor S.A., Conadis S.A. y Conabia S.A. se encuentran sin actividad.

II.1.2) El índice de solvencia que establece la liquidez a corto plazo de la Cooperativa (capacidad de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con sus disponibilidades, créditos y existencias) y que relaciona su activo corriente con su pasivo corriente es de 1.39 al 31 de julio de 2008. La evolución del indicador para Conaprole individual en los últimos ejercicios ha sido la siguiente:

Ejercicio	Índice
2002-2003	1.11
2003-2004	1.23
2004-2005	1.30
2005-2006	1.42
2006-2007	1.29
2007-2008	1.39

Con relación a la estructura del Activo corriente, el mismo está conformado por:

- Disponibilidades 1.3% (miles de \$ 53.855)
- Inversiones 23.5% (miles de \$ 994.213)
- Créditos otorgados por la Cooperativa 31.7% (miles de \$ 1.340.818)
- Bienes de Cambio 43.5% (miles de \$ 1.837.418)

Los créditos por ventas representan el 74% de los créditos otorgados y los productos terminados netos de provisión representan el 77% de los bienes de cambio.

Con relación a la estructura del Pasivo corriente:

- Deudas financieras 49% (miles de \$ 1.495.679)
- Deudas comerciales 30% (miles de \$ 906.530)
- Deudas diversas 15% (miles de \$ 453.406)
- Provisiones 6% (miles de \$ 188.815)

Entre las Deudas comerciales, los saldos con remitentes por compra de leche representan el 50%.

Entre las Deudas financieras, las obligaciones con instituciones bancarias constituyen el 77%, un 20% lo constituye el préstamo precio diferido, y el restante 3% está conformado por la emisión por parte de la Cooperativa de las obligaciones negociables – serie A y B.



II.2) Estado de Resultados Conaprole individual

El resultado neto del ejercicio fue positivo en miles de \$ 563.511, y representa el 5.4% de los Ingresos operativos netos (miles de \$ 10.384.512).

III) Ratios individuales

III.1) Actividad

	Ej. 07/08 (días)	Ej. 06/07 (días)
Plazo de cobro a deudores	41	41
Duración de stock	86	76
Plazo de pago a proveedores	52	57
Ciclo de conversión de caja	75	60

III.2) Liquidez

	Ej. 07/08	Ej. 06/07
Prueba ácida menor	0,78	0,94
Razón corriente	1,39	1,29

III.3) Endeudamiento

	Ej. 07/08	Ej. 06/07
Pasivo total / Activo total	51%	50%
Pasivo financiero corriente / Exportaciones	29%	29%
Pasivo financiero corriente / (Stock exportación a precio de venta + Deudores exportación)	68%	94%

III.4) Rentabilidad

	Ej. 07/08	Ej. 06/07
Resultado operativo / Ventas	2%	7%
Resultado del ejercicio / Ventas	5%	7%

III.5) Participación del productor en el ingreso de la Cooperativa

A continuación exponemos el rubro Materias primas leche y crema que integra el Costo de lo vendido (no incluye reliquidaciones ni prima socio cooperario):



	Ago. 07 / Jul. 08 miles de \$	Ago. 06 / Jul. 07 miles de \$
Materia prima leche y crema	6.610.302	5.355.587
Ingresos netos	10.384.512 = 64%	10.163.585 = 53%

A nivel de costos totales de producción históricos, la participación de los productores se situaba en 66% al 31 de julio de 2008 y 57% al 31 de julio de 2007.

III.6) Total de leche recibida y su distribución

En el ejercicio se constata una caída de los litros de leche recibida del orden del 4%, que se detalla a continuación:



	Ago.07 / Jul.08		Ago.05 / Jul.06		Variación
	miles de litros	%	miles de litros	%	
Leche con destino consumo (*)	129.135	15	146.171	17	-12%
Leche con destino industria	705.068	85	721.015	83	-2%
Total leche recibida	834.203	100	867.186	100	-4%

(*) Interesa destacar que a partir del 1º de marzo se considera leche consumo a la leche fresca tarifada.

III.7) Importes históricos pagados a los productores por la leche según su destino

Si bien la leche cayó un 4% en litros, el importe total pagado con reliquidaciones/prima socio cooperario se incrementó en un 64%.

	Ago.07 / Jul.08		Ago.06 / Jul.07		Variación
	miles de \$	%	miles de \$	%	
Leche con destino consumo	887.612	14	777.368	21	14%
Leche con destino industria	5.462.887	86	2.842.223	79	92%
Total leche recibida	6.350.499	100	3.619.591	100	75%
Con reliquidación / prima socio cooperario	6.491.829		3.960.859		64%



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

III.8) Comparación del precio de la leche y el costo de la mano de obra por litro

	Ago. 07 / Jul. 08	Ago.06 / Jul. 07	% variación
Leche (miles de litros)	834.203	867.186	-4%
Leche con reliquidación/prima socio cooperario real abonado (miles de \$)	6.491.829	3.960.858	64%
Precio leche con reliquidación/prima socio cooperario (\$/litro)	7,782	4,567	70,4%
Tipo de cambio de cierre	19,212	23,67	-18,8%
Precio leche (US\$/litro) a tipo de cambio de cierre	0,405	0,193	109,8%
Mano de obra + cargas sociales a valores de jul.08 (miles de \$)	1.039.220	1.109.933	-6,4%
Mano de obra+cargas sociales en valores históricos (miles \$)	932.275	817.935	14%
Horas trabajadas (miles)	3.445	3.323	3,7%
Litros de leche / horas trabajadas	242	261	-3%

- 1) Los litros de leche remitidos cayeron 4%, el precio promedio aumentó 70,4% en pesos por litro, y 109,8% en dólares por litro.
- 2) El costo de mano de obra (en valores de julio 2008) cae un 6,4%, pero la variación es del 14% si analizamos los pesos de cada momento. Este 14% se explica por el convenio salarial y por el impacto de la reforma tributaria.
- 3) El ratio de litros de leche por hora trabajada también cae un 3% para remisión -4%.

IV) Propuesta de distribución de utilidades

Esta Comisión Fiscal está de acuerdo con la propuesta de distribución del resultado del ejercicio de la Cooperativa, y aconseja su aprobación.

	miles de \$
Resultado del ejercicio	563.511
Reserva comprometida IFC (1% leche) ⁽¹⁾	(63.505)
Adelanto de utilidades (prima socio cooperario enero a octubre de 2008) ⁽²⁾	(238.720)
Utilidades a pagar ⁽³⁾	261.286

Notas:

- 
- (1) De acuerdo a lo establecido en la Sección 6.02 ("Negative Covenants") del contrato firmado con International Finance Corporation (IFC) en julio de 2002, al cierre de cada ejercicio la Cooperativa debe crear una reserva por un monto de al menos el 1% de los pagos realizados por compra de leche a los productores.
- (2) De acuerdo a lo establecido en Resoluciones de Directorio Nros. 76.906, N° 77.074, N° 77.477, N° 77.608, N° 77.672 y 77.834.
- (3) El Directorio, de acuerdo a las circunstancias económico-financieras de la Cooperativa, determinará la forma y plazo para su cancelación.



V) Estados contables consolidados

Del informe de la auditoria externa mencionado en I.3.6., entendemos conveniente transcribir textualmente los dos últimos párrafos:

"Bases para la calificación de la opinión

6. Tal como se detalla en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en Leben Representações Comerciais Ltda., Conaprole Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Conaprole Argentina S.A., cuyos activos netos por \$(000) 116.711 han sido consolidados en los presentes estados contables. Asimismo, CONAPROLE posee una inversión en Conabia S.A. valuada al costo de adquisición por \$(000) 2.795. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no hemos recibido estados contables auditados al 31 de julio de 2008 de dichas sociedades que nos permitan evaluar la razonabilidad de sus activos netos consolidados en los presentes estados contables.

Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de la situación descrita en el párrafo 6, los referidos estados contables consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de CONAPROLE al 31 de julio de 2008, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay."

Los estados contables consolidados del grupo CONAPROLE, consolidan la información de Cooperativa Nacional de Productores de Leche y de:

- Cemesa S.A.,
- Cerealín S.A.,
- Conadis S.A.,
- Conapac S.A.,
- Conaprole Argentina S.A.,



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

- 
- Conaprole do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.,
 - Leben Representações Comerciais Ltda.,
 - Productores de Leche S.A.;

en el entendido de que sobre dichas subsidiarias CONAPROLE ejerce control.

Los estados contables consolidados han sido elaborados siguiendo la metodología establecida en la NIC 27. De acuerdo a dicha metodología se han aplicado los siguientes procedimientos:

- 
- se han eliminado los ingresos, gastos, activos y pasivos correspondientes a transacciones realizadas entre las empresas que consolidan;
 - se ha ajustado el valor de los bienes de cambio comercializados entre dichas empresas;
 - se ha expuesto el interés minoritario de las empresas vinculadas, tanto en el estado de situación patrimonial como en el estado de resultados.

A los efectos de la elaboración de los estados contables consolidados, se adoptaron las principales políticas contables de CONAPROLE.

El resultado del balance de CONAPROLE es de \$ 563 millones y el del consolidado es de \$ 599 millones, aproximadamente.

VI) Conclusiones finales

Como conclusiones finales, y en cumplimiento de los requerimientos formales establecidos por la legislación que rige la cooperativa, expresamos:

- 1) Queremos destacar que la Cooperativa entregó los estados contables de Conaprole a la Comisión Fiscal a los 60 días de cerrado el ejercicio y presentó los estados contables consolidados a los 90 días del cierre del ejercicio y acompañados por la Memoria Anual.
- 2) La Comisión Fiscal accedió a los Estados contables Consolidados, los cuales fueron analizados con sus cierres a las fechas 31.01.08 y al 31.07.08, este último con informe de la Auditoria independiente de PriceWaterhouse Coopers. Al 31.01.08 también se dispuso de los Estados Contables de Conaprole, con informe de Revisión Limitada independiente.
- 3) 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.



A los efectos de cubrir el riesgo de tasa de interés sobre los flujos de caja de la Cooperativa, 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 nocional 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.

- 
- 4) El endeudamiento creció de 52 MM en Julio 07 a 69 MM en Julio 08. Sin embargo, la deuda mantiene un perfil sano entre la deuda financiera de corto plazo y la deuda financiera de largo plazo y mantuvo los mismos porcentajes del año anterior. El efectivo aplicado a inversiones fue de 38 MM, de los cuales 31 MM fueron para Villa Rodríguez y el resto en máquinas nuevas y mejoras e inmuebles.
- Hay que destacar 2 puntos en el manejo financiero:
- la mitad de las inversiones se realizaron con fondos generados por la cooperativa,
 - los pagos netos de intereses fueron despreciables debido al buen manejo financiero realizado

- 5) Los ratios financieros, se mantienen en buenos niveles y cumplen con los requisitos exigidos por los organismos internacionales.

- 6) Durante este año, las ventas en valores ajustados, aumentaron de U\$S 350 MM a 540 MM y en el consolidado del grupo a 670 MM. Los ingresos provenientes del mercado interno aumentaron un 68 % y pasaron a 268 MM, mientras que los del mercado externo aumentaron un 33% y pasaron a 272 MM, en las ventas de Conaprole individual.

El entorno de mercado fue muy favorable durante el ejercicio 2007-2008 pero se están produciendo cambios que originan modificaciones a la baja de los precios internacionales. Lo anterior, sumado a un incremento esperado de la remisión, ha implicado aumentos en los niveles de stocks. El permanente monitoreo de estas variables será fundamental en los próximos meses.

- 7) Conaprole inicia un nuevo año fiscal, con un contexto sólido tanto operativa como financieramente, pero deberá continuar con la realización de ajustes en todos sus rubros para ayudar a bajar costos y adecuarse al nuevo contexto internacional.
- 8) Los Estados de Situación y de Resultados analizados por esta Comisión, y que fueron elevados a la aprobación del directorio por la Gerencia del Área de Planeamiento Económico, reflejan en forma razonable la situación económico-financiera de la Cooperativa al 31 de julio del 2008.



PAPEL NOTARIAL

Cr N° 864577



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

- 9) Los Estados Contables Consolidados auditados también reflejan en forma razonable la situación económica financiera del grupo Conaprole al 31 de julio del 2008.

Por lo expuesto aconsejamos la aprobación por la Asamblea de los estados contables individuales, su memoria y proyecto de distribución de utilidades; así como también los Estados Consolidados de la Cooperativa.


Ing. Mercedes Carrau


Ing. Esteban Nin


Sr. Eduardo Isola



CONCUERDA bien y fielmente la copia fotostática que antecede con el documento original del mismo tenor que tuve de manifiesto y con el cual la cotejé.- **EN FE DE ELLO**, a solicitud de CONAPROLE, y para presentar ante la Bolsa de Valores de Montevideo, lo sello, signo y firmo en Montevideo, en siete hojas de Papel Notarial Serie Cr Nos. 864571 al 864577, el veintisiete de noviembre de dos mil ocho.-

ARANCEL OFICIAL	
Artículo	8°
Honorario \$	362.°
Mont. Not. \$	67.°
Impuesto: \$	—
Fondo Gremial \$	—


NILIA MARY SOSA SILVA
ESCRIBANA