



MEMORIA ANUAL
ANNUAL REPORT 2012





PROMOVIENDO EL BIENESTAR / *PROMOTING WELL-BEING*

Sumario

Summary

4	Información financiera básica	Basic Financial information
6	Misión: por qué existimos	Mission: why we exist
8	Visión: hacia dónde vamos	Vision: where we are heading to
10	Valores: cómo queremos trabajar	Values: how we want to work
12	El costo de la autonomía perdida... (Carta del Presidente)	The cost of the authonomy lost... (Letter by the President)
16	Logros de la Gestión (Carta del Gerente General)	Management Achievements (Letter by the General Manager)
22	Gobierno Corporativo	Corporate Governance
28	Calidad e Innovación	Quality and Innovation
28	› Calidad en el tambo	› Quality in the dairy farm
30	› Calidad en los procesos industriales	› Quality in industrial processes
31	› Calidad en los productos	› Quality in products
37	› Calidad en la distribución	› Quality in distribution
38	Sustentabilidad	Corporate Social Responsibility (CSR)
40	› Desarrollo de capital humano	› Human capital development
41	› Medioambiente	› Environment
44	› Apoyo a la comunidad	› Support to the community
52	Equipo Gerencial	Management staff
56	Dictamen y Estados Financieros Auditados	Report and Audited Financial Statements
99	Fitch Ratings. Finanzas Corporativas	Fitch Ratings. Corporate Finance

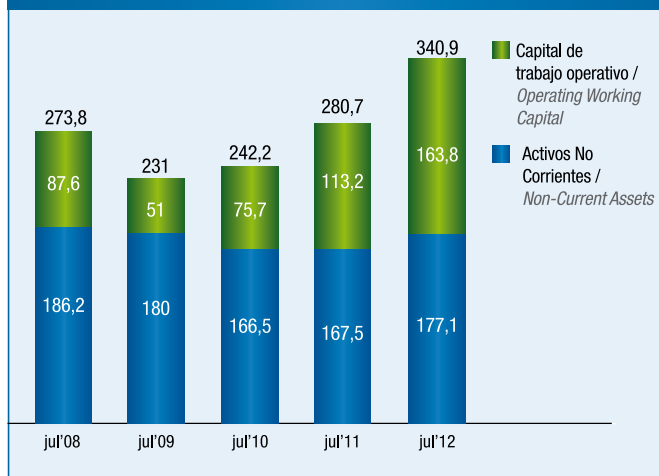


01.

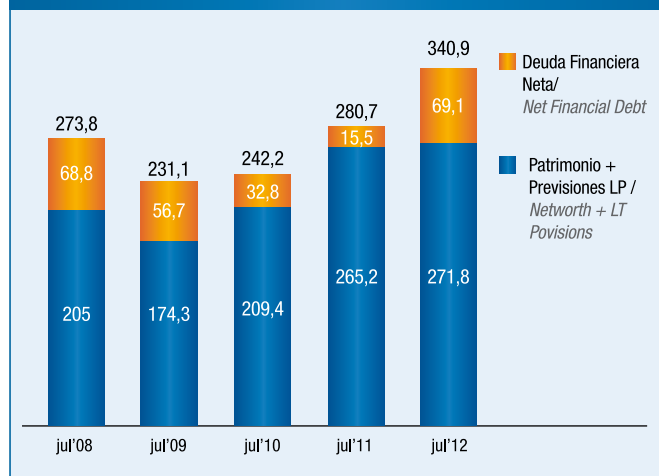
Información financiera básica

Basic financial information

MILLONES DE DÓLARES / US DOLLAR MILLION



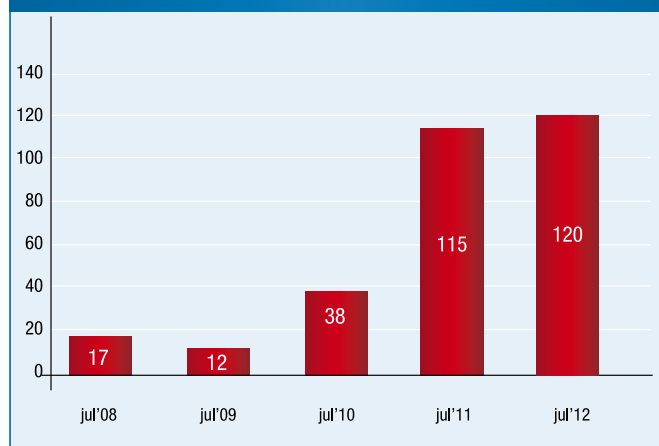
MILLONES DE DÓLARES / US DOLLAR MILLION



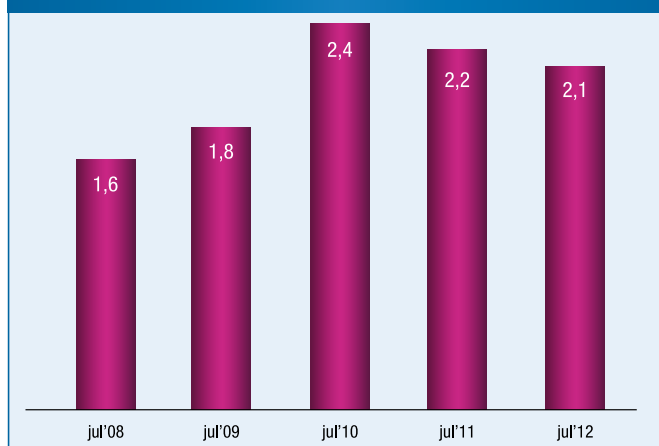
PASIVO TOTAL A PATRIMONIO / TOTAL LIABILITIES TO NET WORTH



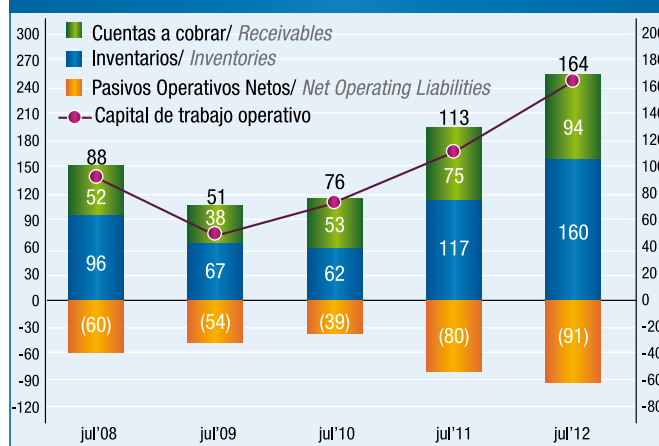
POSICIÓN EN M/EXT. DE PRODUCTOS TERMINADOS (USD MM) / HARD CURRENCY EXPOSURE PLUS FINISHED GOODS (USD MM)



RAZÓN CORRIENTE (AJUSTADA POR INVERSIONES TEMPORARIAS) / CURRENT RATIO (ADJUSTED FOR TEMPORARY INVESTMENTS IN MARKETABLE SECURITIES)



ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO (USD MM) / OPERATING WORKING CAPITAL STRUCTURE (in USD MM)





02.

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**

Vission: where we are heading to

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

● The lowest cost exporter of ingredients and cheese in Latin America

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

● One of the most competitive companies in the region

● El mejor lugar para trabajar en Uruguay.

● The best workplace in Uruguay

● La empresa insignia del país.

● The flagship company in the country



04.

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.

04.



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 will always emphasize on equality of 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.



Ing. Álvaro Ambrois
President/ Chairman

05.

El costo de la autonomía perdida....

The cost of the autonomy lost

Luego de crecer durante décadas a una tasa promedio del 3.5% anual, la producción de leche en la cooperativa ha crecido a una tasa acumulativa del 17% anual durante los últimos 24 meses al cierre de Julio 2012.

After growing for decades at an annual average rate of 3.5%, milk production in the Cooperative has grown at a cumulative annual rate of 17% during the last 24 months as of the closing of July, 2012.

Esta notable respuesta del sector primario viene de la mano del convencimiento por parte de los socios cooperarios que el precio internacional de la leche ha definitivamente subido un escalón ⁽¹⁾ y que en base a su eficiencia operativa y conocimiento del negocio pueden capturar una rentabilidad que por años le ha sido esquiva. Este mayor volumen de extracción de leche, también le mejora la ecuación por la absorción de costos fijos y por el uso más eficiente de costos no relacionados con la alimentación del ganado.

This outstanding outcome of the primary sector has come hand-in-hand with the conviction of the cooperative partners that the international milk price has definitely gone up a step ⁽¹⁾ and that, based on their operating efficiency and business knowledge, they are in good standing to capture the profitability they have been seeking for years. This higher volume of milk extraction enhances the economic equation due to the absorption of fixed costs and a more efficient use of production costs that are not related to livestock feeding.

Conaprole, enfrentada a la perspectiva de una mayor y creciente remisión, tuvo que acelerar sus planes de inversión y reforzar sus esfuerzos comerciales en el exterior. A nivel de fábrica, amplió la capacidad de sus principales plantas (leche en polvo, queso, etc.) mientras simultáneamente planificaba la construcción de una nueva usina de leche en polvo en el Complejo Industrial Villa Rodríguez (CIVR). A nivel comercial, **Conaprole** contrató profesionales extranjeros para desarrollar nuevos mercados especialmente en Asia, al tiempo que realiza importantes esfuerzos por profundizar la relación con los mercados que ya abastece.

Conaprole, in the face of the perspective of a higher and increasing milk supply, had to accelerate its investment plans and intensify its commercial efforts abroad. In terms of facilities, the Cooperative expanded the capacity of its main plants (milk powder, cheese, etc.) while it concurrently planned the construction of a new milk powder plant in the Industrial Park of Villa Rodríguez (CIVR). At the commercial level, **Conaprole** hired foreign professionals to develop new markets especially in Asia, while, at the same time, made significant efforts to deepen the relationship with those markets currently supplied by the cooperative.

El contar con un sector primario e industrial eficiente es condición necesaria pero no suficiente para el éxito de la cadena productiva nacional. Es en la comercialización de los productos donde finalmente se cierra la captura de valor. La cuantía de este valor está vinculada a las opciones de mercados de

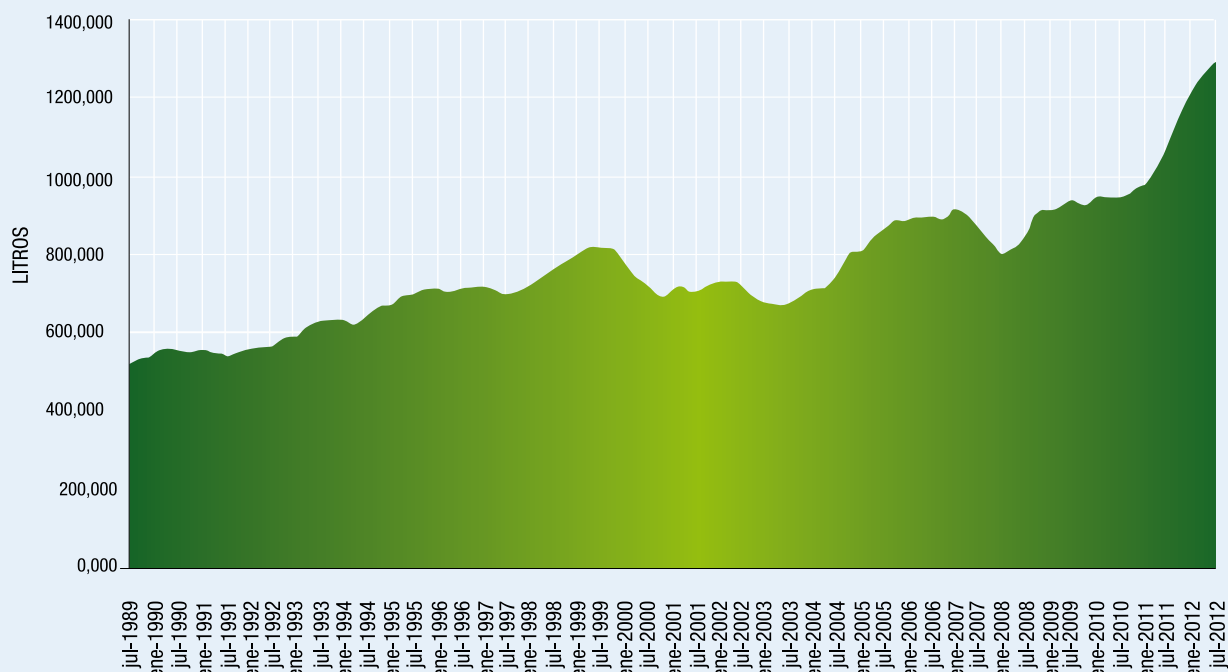
⁽¹⁾ De un precio histórico promedio de US\$ 1.800 la tonelada de Leche en Polvo Entera - LPE - a un eje de US\$ 3.500/ton) de la mano de la mayor demanda de los países emergentes, de efectos climáticos negativos persistentes en zonas claves de producción lechera, y de las dificultades económica-financieras de los países desarrollados.

⁽¹⁾ From a historical average price of USD 1,800 per ton of Whole Milk Powder - WMP - at an axis of USD 3,500/ton) associated to a higher demand of the emerging countries, to negative climate effects that persist in milk production key areas, and to the economic and financial difficulties of the developed countries.



05.

REMISIÓN EN AÑO MÓVIL EN MILES DE LITROS/ (MILK SUPPLY 12M MOVING AVERAGE IN THOUSAND OF LITRES)



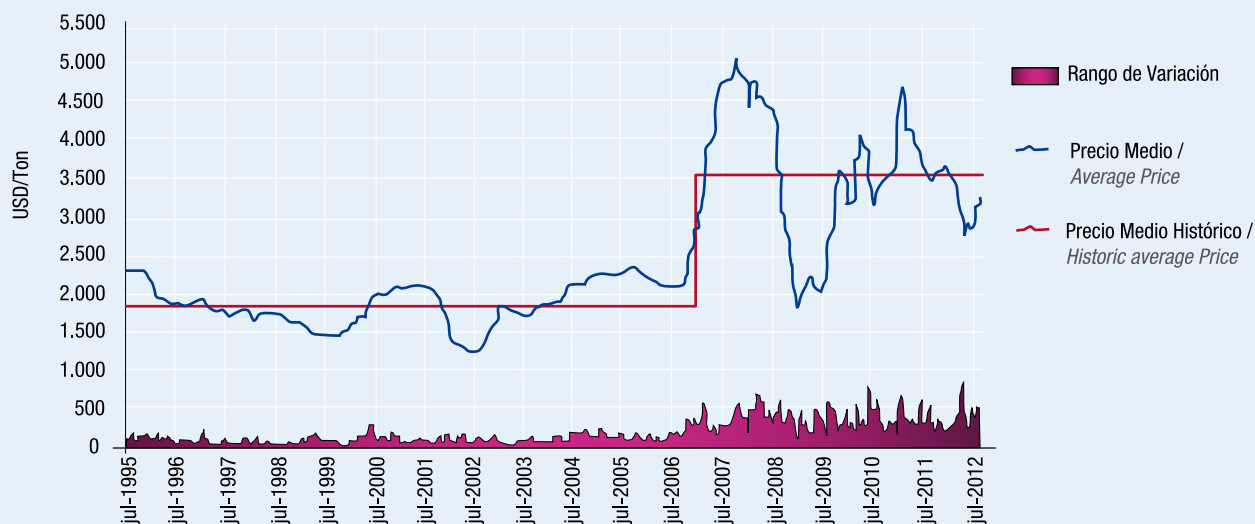
destino disponibles. Es en este momento, en que la cadena láctea nacional reciente tanto la fluidez comercial que teóricamente debiera tener el Mercosur como la pérdida de autonomía para la negociación de acuerdos comerciales con otros países que el mismo supone.

En la década de los 90, **Conaprole** – al igual que varias otras empresas nacionales – compraron el concepto de mercado interno ampliado que suponía el Mercosur para luego descubrir que la falta de coordinación macroeconómica y la presión de varios grupos de interés en los países de destino se constituían en barreras “no escritas” para el comercio en la región. Esta situación nos llevó a abandonar el desarrollo del mercado consumo regional.

Having an efficient primary and industrial sector is necessary but not sufficient for the success of the national production chain; it is in the commercialization of the products that value is finally captured. The amount of this value is connected to the destination market options available. This is the time when the national dairy chain suffers both the consequences of the lack of commercial flow that the Mercosur should theoretically have and the loss of autonomy to negotiate trade agreements with other countries implied therein.

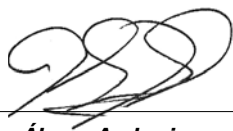
In the nineties, **Conaprole** – as many other national companies – bought the idea of an extended internal market attributed to the Mercosur; to find later on that the lack of macroeconomic coordination and the pressure of various interested parties in the destination countries represented “non-written” barriers

LECHE EN POLVO ENTERA (USDA - Precios Exportación Oceanía) / WHOLE MILK POWDER (USDA - Oceania Exortrices)



Por otra parte, la falta de acuerdos comerciales con países, son una barrera para el desarrollo de la potencialidad productiva en ingredientes de la cadena láctea nacional. Países claves como China, tienen un acuerdo de desgravación arancelaria progresiva con otros países exportadores (ej.: Nueva Zelanda). La falta de un acuerdo similar implica que **Conaprole** no solo tiene que invertir en el desarrollo de ese destino sino, además, ceder gradualmente cada vez más valor para no perder la posición de mercado que logre penetrar. Otro ejemplo es Corea, un importante destino de nuestras exportaciones de queso mozzarella que ha recientemente cerrado un acuerdo con EEUU, Unión Europea, y Chile por lo que nuestra permanencia allí está amenazada. Si bien existen aún varios mercados en Asia y otras partes del mundo que no tienen cerrados acuerdos comerciales con países competidores, la dificultad de materializar este tipo de iniciativas en el Mercosur son una limitante real.

La falta de autonomía para el cierre de acuerdos comerciales, nos puede llevar – con el tiempo – a perder la diversificación de mercados que hemos conseguido y que queremos mantener para la protección de nuestros productores. Esto, sumado a los reiterados embates proteccionistas de nuestros socios, puede afectar el desarrollo potencial de la cadena de valor que más impacto tiene en el medio rural.



Álvaro Ambrois
Presidente / Chairman

for the trade in the region. This situation led us to abandon the development of the regional consumption market.

On the other hand, the absence of trade agreements with other countries constitutes a barrier for the development of our national dairy chain potential in ingredients production. Key countries as China have a progressive tax exemption agreement with other exporting countries (e.g.: New Zealand). The lack of an agreement with China forces **Conaprole** not only to invest in the development of such destination but also to gradually compromise more and more value in order to avoid losing the market penetration achieved. Another example is Korea, an important destination of our mozzarella cheese exports who has recently subscribed an agreement with the USA, European Union and Chile, thus, threatening our presence in that country. Although there still are many markets in Asia and other parts of the world that did not sign any trade agreements with competitor countries, the difficulty to implement this kind of initiative within the Mercosur is an actual limitation.

The lack of autonomy to enter into trade agreements may, in time, lead us to lose the market diversification we have achieved and wish to maintain to protect our producers. The foregoing, plus the continuous protectionist onslaught of our partners, may affect the potential development of the value chain that most impacts the rural sector.





Cr. Ruben R. Núñez
Gerente General/ General Manager

06.

Logros de la gestión

Management achievements

El ejercicio 2011/12 ha sido otro excelente año para **Conaprole**.

Se alcanzó una facturación record de US\$ 748 millones y de US\$ 900 millones si consideramos el Grupo **Conaprole**.

Se recibieron y procesaron más de 1250 MM litros de leche al influjo de un crecimiento en la remisión del 20% anual (sobre un 13% de aumento registrado el año anterior).

Se pagó un precio por la leche superior al que pagaron – en promedio – las demás empresas lácteas a nivel local. Este precio fue, asimismo, competitivo con el que recibieron los productores de países líderes del sector a nivel internacional. En total, la suma paga por la leche superó los US\$ 468 millones.

Se comenzó la ejecución del programa de US\$ 120 MM a 4 años aprobado por el Directorio, del cual la compra e instalación del 2do evaporador para el Complejo industrial Villa Rodríguez fue un primer eslabón (US\$ 20 MM). La próxima etapa es la construcción y puesta en funcionamiento para la zafra 2013, de la segunda torre de secado y del 3er evaporador en el CIVR (US\$ 72 MM). Esta fuerte corriente de inversiones será financiada con fondos propios y préstamos ya aprobados por IFC, DEG y el BROU a 10-12 años de plazo.

ANÁLISIS DE INGRESOS POR MERCADOS

Conaprole cerró su ejercicio 11/12 con una cifra de venta a nivel local de US\$ 315 MM y un crecimiento del 4.5% en unidades físicas, apoyado en la fortaleza de la marca, la cobertura de nuestra red de distribución, el lanzamiento de nuevos productos, y la campaña de marketing desarrollada.

En este contexto general favorable es importante destacar el aumento que tuvo el volumen de venta de Quesos, lo cual llevó a que la participación de Leche Fresca (cuyo volumen es estable) en el mercado interno bajara. El incremento en la venta de Quesos se apoyó tanto en una mayor publicidad del

The 2011/12 financial year has been another excellent year for **Conaprole**.

We achieved record-breaking sales of USD 748 million and of USD 900 million if we consider the whole Group

Over 1250 MM liters of milk were received and processed pushed by a 20% annual growth in milk delivery (over a 13% increase in the previous year).

The milk price paid was higher than the –average– price paid by the other local dairy companies. Likewise, this price was competitive with the one paid to producers of industry leading companies internationally. The aggregate amount paid for the milk exceeded USD 468 million.

The 4 year program of US\$ 120 MM approved by the Board of Directors is being implemented, the first step of which was the purchase and installation of the 2nd evaporator for Villa Rodríguez Industrial Plant (US\$ 20 MM). The next stage is the construction and commissioning of the second drying tower and the third evaporator at the CIVR (Villa Rodríguez Industrial Plant) (US\$ 52MM) for the 2013 season. This strong trend of investments will be financed with internal cash generation and 10-12 year-term loans already approved by IFC, DEG and BROU.

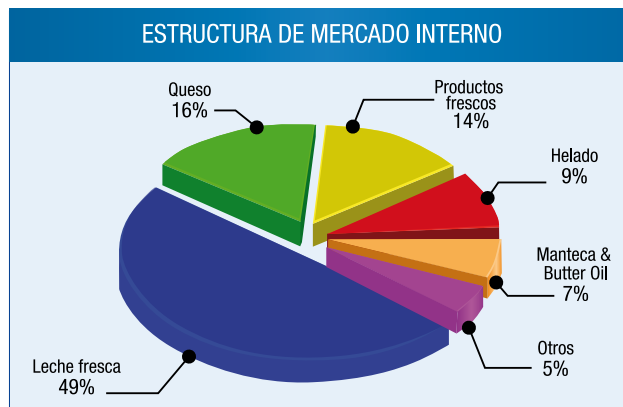
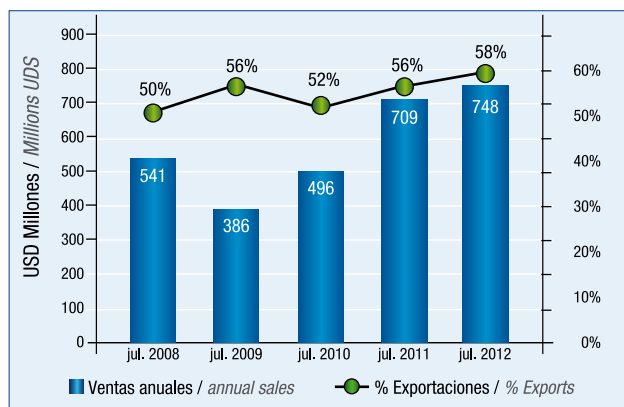
INCOME ANALYSIS PER MARKET

Conaprole closed its 2011/2012 financial year with a local sales figure of USD 315 MM and a 4.5% growth in physical units, supported on the strength of the brand, the coverage of our distribution network, the launching of new products and the marketing campaign developed.

Within this favourable general context, it is due mentioning the increase of the cheese



06.



producto en el puesto de venta así como, en una retracción del informalismo tradicional en este mercado al aumentarse el precio de leche pagado al productor.

MERCADO EXTERNO

La venta de exportación ascendió a casi US\$ 440 millones. El volumen exportado, fue un 14% superior al del ejercicio precedente pero menor al crecimiento en la remisión (20%) lo que determinó que se incrementara sobre el cierre del ejercicio el volumen físico del stock.

La estructura de las exportaciones por producto fue ligeramente alterada por el aumento en el volumen exportado de manteca fruto de una mayor producción de Leche en Polvo Descremada ante la necesidad de cambiar el mix de producción a causa del aumento en la remisión muy superior a lo planificado. Por primera vez desde 2003, Brasil superó el 40% de participación en la canasta de exportación de la empresa (Brasil, Venezuela y Cuba son el 70% de nuestros embarques). Como corolario de esta mayor concentración, el número de países asistidos por **Conaprole** bajó de 56 a 49. Sin perjuicio de lo anterior, debe mencionarse que la cooperativa está haciendo un esfuerzo relevante para expandir su presencia en Asia pero la falta de acuerdos comerciales a nivel de país conspiran en contra de un mayor desarrollo comercial.

GENERACIÓN DE CAJA Y ENDEUDAMIENTO

En el ejercicio, la cooperativa no solo fue la empresa láctea local que – en promedio – mejor pagó la leche a sus productores sino que además logró un nivel de EBITDA de US\$ 55 millones que – aunque menor a la del ejercicio anterior –, corresponde al 2do mejor EBITDA en la historia de la cooperativa.

sales volume, which caused a drop in the share of Fresh Milk (whose volume is stable) in the local market. Such rise in cheese sales was a consequence both of an increased publicity of the product at the points of sale and of a decline in informality, typical of this market, by increasing the milk price paid to the producer.

EXTERNAL MARKET

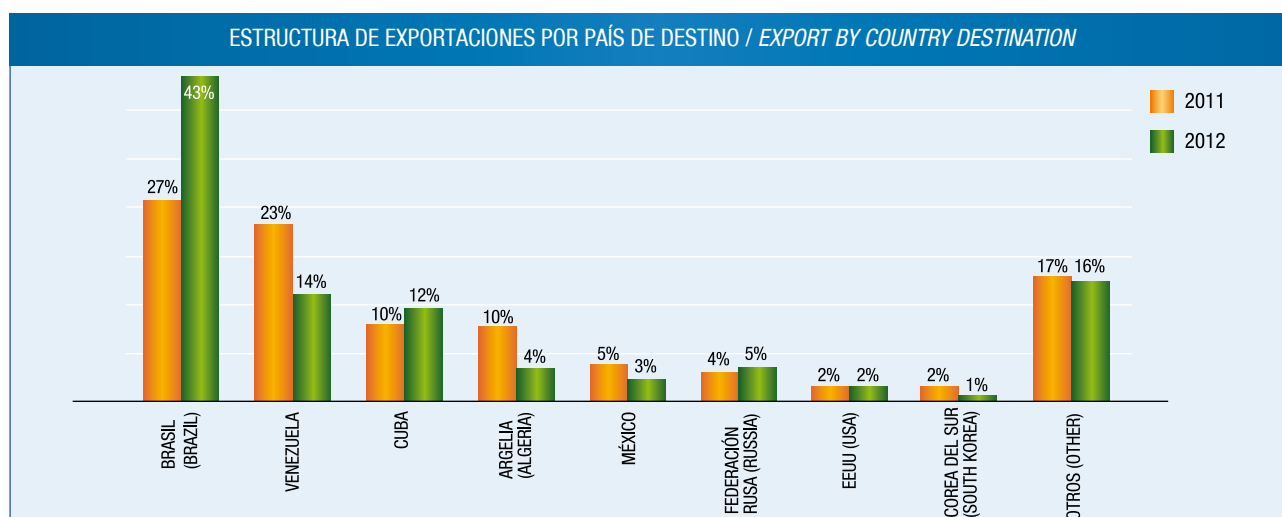
Export sales grew to almost USD 440 million. The volume exported was 14% higher than that of the preceding year but lower than the increase in delivery (20%), thus determining an increase in the physical volume of stock at the closing of the financial year

The structure of exports per product was slightly modified by a growth in the volume of butter exported, which resulted from a higher production of Skim Milk Powder caused by the need to change the product mix due to an increase in delivery quite above projections.

For the first time since 2003, Brazil surpassed the share limit of 40% of the company's export basket (Brazil, Venezuela and Cuba take up 70% of our shipments). As a corollary of this higher concentration, the number of countries served by **Conaprole** dropped from 56 to 49. Without prejudice to the foregoing, please note that the Cooperative is striving to expand its presence in Asia; however, the lack of commercial agreements at country level conspire against a greater commercial development.

CASH FLOW GENERATION AND INDEBTEDNESS

This year, the Cooperative was not only the local dairy com-



En este logro hay dos factores que fueron determinantes:

1) la captura de buenos precios internacionales para nuestros productos (pero inferiores a los del año anterior y con mayor concentración en los destinos), y

2) la mejora en la productividad industrial proveniente de una más alta utilización de nuestra capacidad instalada.

Esta generación de caja le permitió a la cooperativa mitigar el requerimiento de fondos externos demandado por el crecimiento en los stocks de Productos Terminados (al enlentecerse las exportaciones a raíz de la baja temporal acaecida en el precio internacional), y el comienzo en la ejecución del programa de inversiones manteniendo, al tiempo que se mantuvo un adecuado nivel de distribución de utilidades que dio apoyo a los productores en momentos de expectativa negativa de precios (con lo cual se evitó que se resintiera la producción).

En este contexto, el endeudamiento financiero neto aumentó US\$ 54 MM respecto al año anterior. No obstante ello, la deuda se mantiene en un nivel saludable (ej: el capital de Trabajo Operativo es dos veces superior a la deuda financiera neta total, no ya solo la de corto plazo) y con un conservador perfil de vencimientos. El plazo medio es de los préstamos recibidos es de aproximadamente 2,9 años (el cual se extenderá con los desembolsos previsto del IFC/DEG/BROU) y con una porción corriente de DLP de menos de US\$ 8.0 MM (tomando solo capitales).

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

pany who –on average– paid the best milk price to its producers, but it also reached an EBITDA figure of USD 55 million that, although lower than the one of the previous year, represents the second best EBITDA in the history of the Cooperative.

There were two crucial elements for this achievement:

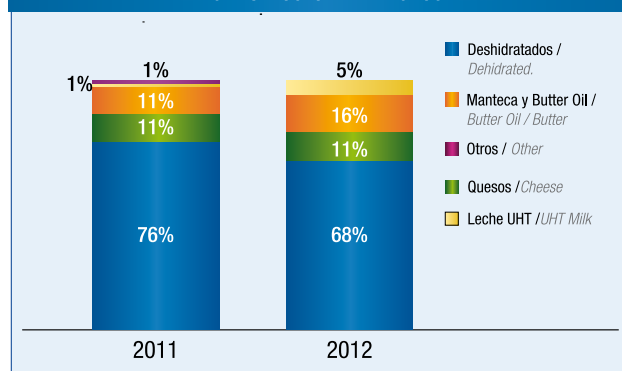
1) The good international prices obtained for our products, (but lower than those of the preceding year and with higher concentration at the destinations), and

2) an enhanced industrial productivity as a result of a higher use of our installed capacity.

This cash generation enabled the cooperative to mitigate its need for external funding to finance the growth in inventory of finished products (due to the lower rhythm of exports owed to the temporary downturn in international prices), and the beginning of the execution of the investment program, while maintaining an adequate level of net income distribution which gave support to the producers at a time there was a negative view on prices (thus, preventing a slowdown in production).

In this context, the net financial indebtedness increased US\$ 54 MM with respect to the previous year. However, the total financial debt remains at healthy levels (e.g.: the Operating Working Capital is twice higher than the total net financial debt, not only the short-term debt,) and with a conservative maturity profile. The average term of the loans outstanding is around 2.9 years (to be extended with the expected disbursements of IFC/DEG/BROU) with a current portion of long term debt (LTD) of less than US\$ 8.0 MM (considering principal only).

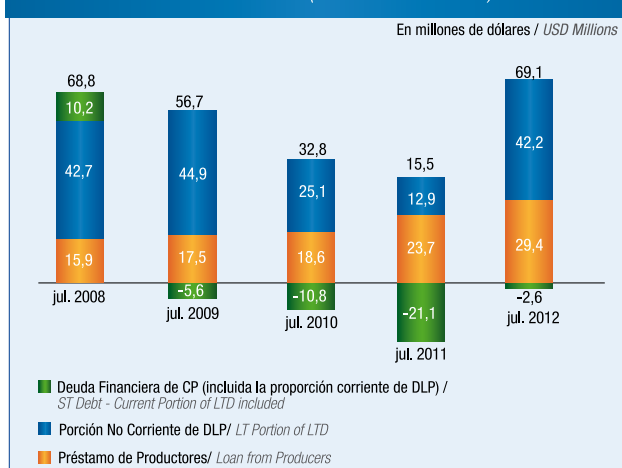
ESTRUCTURA DE EXPORTACIONES POR LÍNEA DE PRODUCTO /
EXPORT STRUCTURE BY PRODUCT LINE



DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA (NET FINANCIAL DEBT / EBITDA)



DEUDA FINANCIERA NETA (NET FINANCIAL DEBT)



productivos. También se ha hecho una aplicación preventiva del sistema de análisis de riesgos a nivel de los procesos productivos, gestión de medio ambiente y gestión de salud ocupacional.

Todo 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.

MEDIOAMBIENTE

La puesta en funcionamiento de la nueva planta de secado, le permitirá a la Cooperativa un mejor manejo del suero y de sus derivados, un tratamiento más amigable con el medioambiente, y una producción económicamente más rentable.

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 muchos socios cooperarios acceder a precios bonificados.

La interconexión de la Cooperativa con sus 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

A pesar de las dificultades que se ciernen sobre la economía mundial, el panorama para el sector lácteo sigue siendo auspicioso en el mediano plazo. Esperamos, por tanto, que la remisión a planta siga creciendo, por lo que es de fundamental importancia que: 1) ejecutemos con eficiencia el proyecto de ampliación de capacidad en el CIVR con miras a la zafra del 2013, y 2) continuemos trabajando en la apertura de nuevos mercados para nuestros productos a la vez que profundicemos las relaciones comerciales con los clientes actuales. Todas estas acciones tienen como objetivo último continuar capturando valor para nuestros socios cooperarios y, a través de nuestras emisiones de deuda en el Mercado de Capitales local, también para todos los uruguayos.

Ruben R. Núñez

Gerente General / General Manager

QUALITY MANAGEMENT

Year by year, the demanding quality process of the Cooperative keeps compensating the efforts made, with a significant reduction in client's claims, which translates into an enormous saving while it consolidates our image as a reliable supplier.

HUMAN RESOURCES

For several years, the Cooperative has been working on the process of attracting young well trained young talents and professionals, with the intention of gathering a strong management group capable of conducting the Cooperative successfully towards more and more demanding targets within a highly competitive context.

PLANNING, TECHNOLOGY, & RISK CONTROL

Great infrastructure advances have been made, and significant improvements in traceability, control and management of samples in terms of productive processes have been achieved. Also, the risk analysis system has been preventively applied at the level of productive processes, environmental management and occupational health management.

This all has led to an important enhancement in quality and in the opportunity to prepare critical reports for decision-making, increasing the effectiveness of our management team as it shortens the times to take action in the face of unexpected changes occurring in the competitive environment.

ENVIRONMENT

The operation of our new drying plant will enable the Cooperative to manage whey and its derivatives better, which is not only more environmentally friendly but also more economically profitable.

DELIVERY AND SERVICE TO COOPERATIVE MEMBERS

Substantial advances in the quality of the milk received have been accomplished (in terms of the presence of antibiotics, somatic cells and bacterial count) which has permitted many Cooperative partners to have access to allowances.

The Cooperative's Interconnection with its partners is getting progressively closer and live, which helps to timely correct any deviations in milk quality, to closer monitor the production management, and to disseminate the main events affecting the dairy market either nationally or internationally. Quick access to business significant information is an essential tool for each partner to be able to efficiently manage his production unit.

CHALLENGES FOR THE UPCOMING YEAR

In spite of the hardships that threaten the world economy, the dairy industry continues to have an auspicious outlook for the mid-term. Therefore, we expect that milk delivery to the plant will continue to grow, so it is extremely important for us to: 1) efficiently execute the CIVR capacity extension project with a view to the 2013 harvest, and 2) continue working to open new markets for our products, while we deepen our business relationships with our current clients. All such actions are ultimately intended to continue capturing value for our Cooperative partners and, by means of the issue of our debt securities in the Capital Market, for all Uruguayan men and women as well.





07.

Gobierno Corporativo⁽¹⁾

Corporate Governance⁽¹⁾

⁽¹⁾De acuerdo a lo previsto por Ley 9.526 de creación de **Conaprole** y siguientes, y Ley 18.627 de regulación del Mercado de Valores.
⁽¹⁾Pursuant to Law 9.526 on the creation of **Conaprole** et seq, and Law 18.627 on the regulation of Securities Market

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 en la materia, **Conaprole** cuenta con el siguiente conjunto de órganos, 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 2016.

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.

El Directorio está actualmente integrado por:

Nombre/ Name	Cargo/ Position	Miembro desde:/ Member from:
Ing. Agr. Álvaro Ambrois	Presidente/ Chairman	Marzo/ March 2007
Sr. Wilson Cabrera	Vice-Presidente / Vice Chairman	Marzo/ March 2007
Sr. Alejandro Perez Viazzi	Vocal/ Director	Marzo/ March 2007
Sr. José Luis Alpuin	Vocal/ Director	Marzo/ March 2012
Sr. Miguel Angel Bidegain	Vocal/ Director	Marzo/ March 2007

El Directorio se reúne formalmente todas las semanas, salvo excepciones. En el ejercicio 2011/12, se reunió 47 veces. La primer reunión fue el 2º Agosto 2011 (Acta 5471) y la última el 31 de Julio 2012 (Acta 5518).

Sus miembros concurren, además, cotidianamente a la empresa y están disponibles para consulta de las Gerencias y para otros procesos operativos que requieren su aprobación.

Las decisiones más importantes del Directorio han sido con referencia a la:

- Determinación del precio de leche a pagar
- Determinación de la distribución de utilidades
- Determinación del programa de inversiones y su financiamiento
- Aprobación de movimientos y compensación de personal
- Aprobación del presupuesto anual y balance de gestión

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

Conaprole seeks to secure good management and administration in order to maximize its value in the long run, by 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 in line with the applicable international practices and standards in force, **Conaprole** has the following governing bodies - with officially established responsibilities - that support its management and 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 2016.

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.

At present, the Board is integrated by:

The Board meets every two weeks, with a few exceptions. During the 2011/12 year there were 47 meetings, the first of which was held on August 2, 2011 (Minutes 5471) and the last on July 31, 2012 (Minutes 5518).

Additionally, Directors go to the company every day and are available to the Management for consultation and for other operational processes for which their approval is required.

The main Board decisions have been connected to:

- Fixing the milk price to be paid
- Establishing the distribution of profits
- Establishing the investment program and its funding
- Approval of staff movements and compensation
- Approval of the annual budget and management performance

1.2 Producers' Assembly

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:



Directorio y Gerencia General / Board and General Management

Parados / Standing: Cr. Ruben Núñez, Sr. José Luis Alpuin, Sr. Miguel Angel Bidegain.

Sentados / Seated: Sr. Wilson Cabrera, Ing. Agr. Álvaro Ambrois, Sr. José Pérez Viazzi.

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 esta 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:

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 projects for the issuance of Debentures

The Fiscal Committee is currently constituted as follows:

Sr. Eduardo Martín Mendivil
Sr. Walter Lockhart
Sr. Héctor Javier Silva



Comisión Fiscal / Fiscal Committee

De izquierda a derecha / From left to right: Eduardo Martín Mendivil, Sr. Walter Lockhart, Sr. Héctor Javier Silva.

1.4 Comité de Auditoría

Órgano dependiente del Directorio conformado por tres miembros de este y con la 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 área de Auditoría Interna, función independiente liderada por el Cr. Carlos Secondo, 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 Operaciones, 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
- c.** tener la iniciativa en los cambios de política de personal a ser propuestas a Directorio
- b.** funcionar como comité de crisis

1.6 Comité de Sustentabilidad

Órgano compuesto por las áreas de TIMA, Ingeniería, Operaciones, RRHH, Finanzas y presidido por un Director. El desarrollo sustentable busca asegurar una mejor calidad de vida para todos hoy y para las generaciones que vendrán. Para lograrlo se trabaja con las 3 bases de la sustentabilidad: Medio Ambiente, Sociedad y Economía.

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 in charge of the Internal Audit, an independent office led by Acc. Carlos Secondo 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 Operations Manager, and the Integrated Planning and Logistics Manager, and has 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

1.6 Sustainability Committee

It is composed of the TIMA, Engineering, Operations, HHRR, and Finance Areas, and is under the authority of a Director. Sustainable development seeks to guarantee a better life quality for current and future generations, and it is supported on the 3 basis of sustainability: Environment, Society and Economy. This Committee coordinates and joins efforts to make them

Dicho Comité coordina y aúna esfuerzos de modo de ser más eficientes en lo que refiere a trabajar para lograr una empresa más sustentable, fijando objetivos a largo plazo y dando claros lineamientos de trabajo en estas áreas.

1.7 Comité de Auditoría y Vigilancia

Órgano conformado según lo dispuesto por los artículos 26 y 27 del decreto Nro. 322/011 que reglamenta la ley Nro. 18.627 sobre Mercado de Capitales y con las responsabilidades allí definidas.

La integración actual del Comité es la siguiente:

Ing. Agr. Walter Lockhart

Cr. Daniel Ventura

Cr. Carlos Secondo

more efficient in working for the achievement of a more sustainable business, by fixing long-term objectives and establishing clear working guidelines in these areas.

1.7 Audit and Surveillance Committee

This Committee was constituted according to the provisions of articles 26 and 27 of Decree No. 322/011 which regulates Law No. 18.627 on Capital Markets and with the duties defined thereunder.

The Committee is integrated as follows:

1.8 Comité de Agua

Su objetivo es preservar el recurso del agua generando acciones a corto, mediano y largo plazo en los temas de ahorro, y reuso. Integrado por las áreas: TIMA, Ingeniería y Control de pérdidas.

1.9 Comité de Energía

Su objetivo es preservar el recurso de energía no renovable, generando acciones a corto, mediano y largo plazo en los temas de: ahorro, nuevas fuentes alternativas.

Integrado por las áreas de: Mantenimiento e Ingeniería.

1.8 Water Committee

It is aimed at preserving water resource by generating small, medium and long-term actions on savings and reuse issues. It is composed of the following areas: TIMA, Engineering and Loss Control.

1.9 Energy Committee

This Committee is aimed at preserving non-renewable energy resource by generating small, medium and long-term actions on savings and new alternative sources.

It is composed of the following areas: Maintenance and Engineering.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (ÁREA DE AUDITORIA INTERNA)

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.

Con este fin y en paralelo al proceso habitual de auditoría del negocio, el área de Auditoría Interna utiliza una herramienta metodológica de monitoreo denominado Auditoría Continua. Con la misma se hace una revisión periódica y programada de un conjunto de puntos críticos que han sido identificados a lo largo de las auditorías de los procesos de negocio de modo de efectuar monitoreos más cercanos en el transcurso del ejercicio.

3. AUDITORÍA EXTERNA

La cooperativa tiene por norma solo contratar con empresas de auditoría líderes y de reconocida trayectoria a nivel internacional. La empresa actualmente encargada de la auditoría es Price Waterhouse Coopers (PWC) quien tiene contrato hasta el balance anual del 2015 (su primer balance auditado fue el de Jul. 2008).

El asesoramiento fiscal y económico de la cooperativa está a cargo de la firma Deloitte, quien a su vez, fue la empresa auditora anterior a PWC por 6 ejercicios (Julio 2002 a Julio 2007)

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

2. RISK MANAGEMENT

Conaprole especialmente enfatiza el apropiado desempeño de su Sistema de Control Interno y la gestión de los principales riesgos respecto de sus procesos de negocio significativos para así monitorear permanentemente la posible existencia de riesgos no mitigados, no administrados o mal administrados.

With this purpose, and in parallel with the ordinary business audit procedure, the Internal Audit uses a monitoring methodological tool denominated Continuous Audit, aimed at making periodic and scheduled reviews of a set of critical points identified in the course of the audits conducted on the business procedures, so that monitorings are made closer in time throughout the financial year.

3. EXTERNAL AUDIT

As a rule, the Cooperative only hires leading audit companies with an internationally renowned track record. At present, audit is conducted by Price Waterhouse Coopers (PWC) contracted until 2015 balance sheet (its first audited balance sheet corresponded to July 2008).

The Cooperative's fiscal and financial consultancy is entrusted to the firm Deloitte, who was in turn the audit firm prior to PWC for 6 financial years (July 2002 to July 2007)

4. BUDGET & BUDGETARY CONTROL

Conaprole approves annually, and at the highest level, 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 deliver the relevant detailed explanations of the causes of such default. Additionally, each Area periodically presents to the Board a report of

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.

5. RETRIBUCIÓN DE LOS DIRECTORES

La retribución del Directorio de la Cooperativa se fija de acuerdo a lo establecido por la Ley Nro- 16.002 del 25 de noviembre de 1988 y se ajusta - desde ese entonces - en función de los aumentos generales de salario otorgados al personal de la Cooperativa.

MODIFICACIONES EN EL PERSONAL SUPERIOR

Ingresó a la Cooperativa el Lic. Francisco Petrúngaro quien pasó a ocupar el cargo de Gerente del Área de Mercado Local puesto que hasta ese momento desempeñaba el Sr. Enzo Venturino quien fue nombrado Director de la subsidiaria CEMESA.

Tomaron posición de sus cargos las nuevas autoridades electas de **Conaprole**. Las mismas son las indicadas en los numerales 1.1, 1.2 y 1.3.

Pasaron a integrar el personal superior de la Cooperativa los siguientes funcionarios:

Gerente Ingeniería/ <i>Engineering Manager</i>	Ing. Javier Laguarda
Gerente Mantenimiento de plantas/ <i>Plant Maintenance Manager</i>	Ing. Eleazar Polak
Gerente Mercado Externo/ <i>Foreign Market Manager</i>	Cr. Nelson Laurino
Gerente Operaciones Productos – <i>Consumo Directo/ Product Operations Manager –Direct Consumption</i>	Ing. Antonio Pizzorno
Gerente Programación y logística de leche/ <i>Milk Logistics and Programming Manager</i>	Sr. David Lewis
Gerente Recursos Humanos/ <i>Human Resources Manager</i>	Lic. Ignacio Sarmiento

the progress of budget execution entrusted to it, pointing out the main areas of risk which may affect the fulfillment thereof.

For the purpose of analyzing this information, the Cooperative relies on state-of-the-art information management tools so as to assure its integrity, reliability and availability.

5. COMPENSATION OF DIRECTORS

Compensations of the Board of Directors of the Cooperative is fixed in accordance with the provisions of Law No- 16.002 of November 25, 1988 and are adjusted -from then on – in accordance with the general salary increases granted to the Cooperative's personnel.

CHANGES IN THE SENIOR STAFF

B. A. Francisco Petrúngaro joined the Cooperative as Manager of the Local Market Area, a post previously held by Mr. Enzo Venturino, who was appointed Director of the subsidiary CEMESA.

Conaprole's new elected authorities assumed the positions described under paragraphs 1.1, 1.2 and 1.3.

The professionals listed below were promoted to the senior staff of the Cooperative:

Two glasses of milk are shown in the top right corner of the page. The glass on the left is in the foreground and is filled with a creamy white liquid. The glass on the right is slightly behind and to the right, also containing a similar liquid. The background is a solid light blue. A white diagonal shape cuts across the middle of the page, separating the header area from the main content area.

08.

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. En este sentido **Conaprole** trabaja con desvelo junto con sus Socios para mejorar día a día la calidad de la leche que remiten.

Conaprole tiene implementado un sistema de control y pago por calidad de leche para satisfacer los requerimientos de los mercados más exigentes. Para ello se bonifica la leche con recuentos de células somáticas menor a 400 mil, y con recuen-

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 supply is essential for the industry to manufacture upscale products. Increasingly, consumers all around the world demand to be guaranteed that the products they purchase are “Safe Products”, i.e., products that are innocuous and healthy. This demand for milk quality, besides being a traditional internal mandate in **Conaprole**, is a requirement to access the most demanding markets. Therefore, **Conaprole** works unwaveringly with its Partners to improve day by day the quality of the milk supplied thereby.

Conaprole has implemented a milk quality control and payment system to meet the requirements of the most demanding markets. For such purpose, there are allowances for milk with somatic cells count below 400,000, and with bacterial counts below 50,000 uFc, and milks that fail to comply with such parameters are penalized. This, and the monitoring work performed, has led to receiving a very high percentage of milk that meets such requirements.

With the purpose of guaranteeing milk quality and innocuousness, **Conaprole** also demands the compliance with all annual official qualifications, as well as to prevent the presence of bacterial growth inhibitors.

08.



tos bacterianos menores a 50 mil uFc, penalizando las leches que se aparten de estos parámetros. Esto sumado al trabajo de seguimiento ha permitido obtener un altísimo porcentaje de la leche recibido dentro cumpliendo con estos requisitos.

Con el fin de asegurar la calidad e inocuidad de la leche, se exige también el cumplimiento de las refrendaciones oficiales anuales, así como la no presencia de inhibidores del crecimiento bacteriano.

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 final de la leche. La Cooperativa – desde hace años - viene realizando actividades vinculadas al control de la contaminación en acuerdo con el MVOTMA, INIA, Intendencias, CND y Diprode, así como tareas de difusión y evaluación de los sistemas en apoyo a instituciones como el INIA que ha elaborado una matriz de riesgo para los predios lecheros que permite ajustar las decisiones del tratamiento de efluentes.

Paralelamente se difunden las prácticas mencionadas a través de planes de comunicación a técnicos, productores y operarios, así como talleres de capacitación a operarios de tambos.

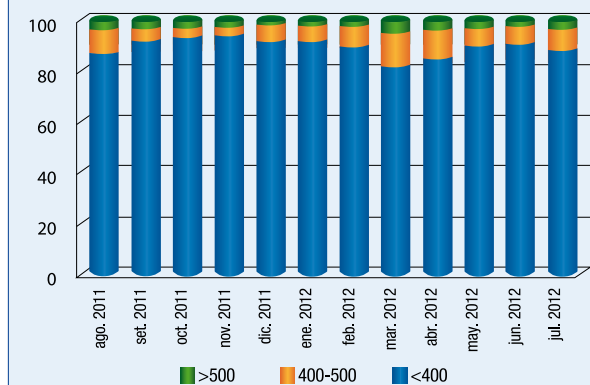
La acción del Programa Producción Responsable del MGAP permitió acceder a la construcción de sistemas y mejoras en la obtención de agua a predios lecheros pequeños y medianos. Se trabaja en el monitoreo y seguimiento de los sistemas apoyado por expertos internacionales contratados a estos efectos. El objetivo es reutilizar el agua con fines productivos

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 final quality of milk. For the past few years, the Cooperative has engaged in contamination control activities, in collaboration with the Ministry of Housing, Territorial Planning and Environment (MVOTMA), the National Agricultural Research Institute (INIA), Municipalities, the National Corporation for Development (CND) and the Directorate for Development Projects (Diprode) as well as in tasks of dissemination and evaluation of systems in collaboration with institutions such as INIA, who has elaborated a risk matrix for dairy farms that facilitates the adjustment of effluent treatment decisions.

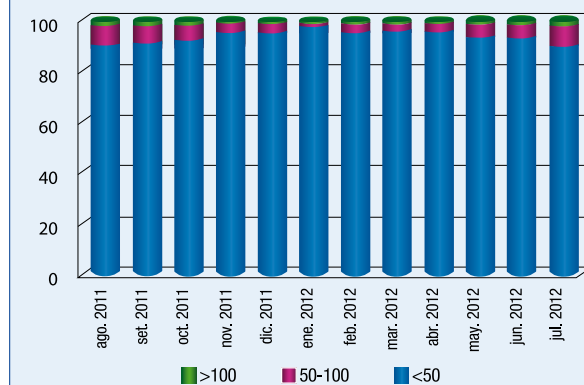
At the same time, the abovementioned practices are disseminated by means of communication plans to technicians, producers and workers, and by training workshops given to dairy farm workers.

The action taken by the Responsible Production Program of the Ministry of Livestock, Agriculture and Fisheries (MGAP) gave access to the construction of water systems and improvements in obtaining water to small and medium dairy

DISTRIBUCIÓN LITROS CÉLULAS SOMÁTICAS



DISTRIBUCIÓN DE LITROS RECUENTO BACTERIANO



y la reducción del consumo en base a diseños más eficientes de las instalaciones especialmente aquellas destinadas a alimentación del ganado lechero.

Se ha preparado un Manual de Buenas Prácticas Lecheras, como guía para mejorar los procesos del Tambo.

Innovaciones: nuevo sistema de pago por calidad, con niveles de mayor exigencia promovido a través de bonificaciones y penalizaciones. Mayores penalizaciones por presencia de inhibidores.

En el marco de mejora permanente de la calidad de leche, en 2011 **Conaprole** ajustó el sistema de pago por calidad incrementando los niveles de exigencia, aumentó las penalizaciones por presencia de inhibidores, y promovió el uso de herramientas informáticas para un mejor control de mastitis en los establecimientos.

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 9001:2008, ISO 22000:2005-2008 y HACCP. Estas certificaciones tienen reconocimiento global como FSSC y GFSI por los organismos internacionales de certificación y por los clientes de las multinacionales más importantes. Además, para la Acreditación de los Laboratorios analíticos de leche cruda se está aplicando la norma ISO 17025:2005. 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.).

Por otra parte, los laboratorios de planta poseen equipamiento de última generación que, les permite efectuar análisis instrumental por infrarrojo, en breves periodos de tiempo. Asimismo, se han hecho importantes avances en el control en línea por equipos que usan luz Infra roja, 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,

sites. Furthermore, international experts are hired to monitor and follow-up the systems. The objective is to reuse the water recovered for production purposes as well as to reduce its consumption through more efficient designs of the facilities, especially those destined to dairy cattle feeding.

A Manual for Dairy Best Practices was written as a guide to improve the Dairy Farm processes.

Within the framework of a continuous milk quality improvement, **Conaprole** adjusted its quality-based payment system by increasing the level of its demands, increased the penalties for the presence of inhibitors, and promoted the use of computing tools for a better mastitis control in dairy farms.

2. QUALITY IN INDUSTRIAL PROCESSES

The outstanding quality level of the milk currently delivered to the Cooperative, receives at the plant site a world-class industrial treatment that enables the cooperative to comply with the increasing demands of its national and international customers.

Conaprole's export facilities have obtained ISO 9001:2008, ISO 22000:2005-2008 and HACCP certifications. These certifications are recognized globally as FSSC and GFSI by international certification bodies and leading multinational customers. Furthermore, regarding the Certification of the Analytical Labs of raw milk, the Cooperative is currently applying for ISO 17025:2005. The milk powder plant, located in the Department of Florida, is in turn authorized by the Ministry of Livestock, Agriculture and Fisheries (MGAP) to export to the European Union (EU).

On the other hand, the plant labs have leading-edge equipment used for conducting infrared analysis of instruments in short periods of time. Similarly, significant progress has been achieved in on-line control of products by using infrared equipment to standardize production and reduce the variations inherent to the process and the seasonal nature of raw material (milk).

The SAP management software, which was implemented some years ago by **Conaprole** also plays a key role in this quality scheme. Our cooperative is one of the few companies in Latin America that provides management support to most of its corporate processes through the modules of this software. 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 the customers a complete traceability of products and prompt responses upon the occurrence of any market problem.

Preservation of the environment is a legal requirement that



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 y auditado 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

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.

Este enfoque sistemático hacia la calidad e innovación abarca los distintos niveles de la empresa. En particular se destaca el Departamento de Innovación y Desarrollo (I+D), donde se diseña cada nuevo producto, por su exigencia en comprar sólo la mejor calidad de cada uno de los ingredientes, así como en el mejor perfil sensorial del producto final, apostando a superar las expectativas de los consumidores.

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

Quality challenge is present 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

Conaprole has always been distinguished by the excellent



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 requerimientos nutricionales segmentado por grupos de consumidores según grupos etarios, estado de salud, actividades deportivas, etc. Es por ello que **Conaprole** ha puesto su atención también en dichos aspectos, lanzando al mercado productos adaptados a las nuevas tendencias.

Actualmente **Conaprole** presenta un 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, helados y muzzarella **Conaprole** (Pizza). 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.

Ejemplo 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 apunta a generar el hábito de consumo lácteo y así prevenir muchas enfermedades, tanto en niños como en adultos, provenientes de la incorrecta alimentación. Este plan ayuda a que todos, de una manera fácil y rica, puedan tener una vida más saludable.

LÍNEA VIVA

Es una línea multicategoría de productos orientados a las mujeres que se cuidan pero que no quieren resignar sabor, cremosidad, en definitiva, mujeres que quieren darse un gusto pero sin culpa.

Los yogures **Viva** son los únicos verdaderamente 0%. Sin azúcar, sin grasas ni colesterol, en sus diferentes presentaciones: batidos o bebibles, saborizados, con pulpa o con jugo de frutas.

quality of its products and, particularly, for putting an emphasis on those that contribute to the consumers' well-being.

This systematic approach towards quality and innovation covers the company's different levels, particularly the Innovation and Development Department (I+D), wherein each new product is designed, as it is focused on purchasing only high quality ingredients and on achieving the better sensory profile of the final product, striving to exceed consumers' expectations.

Current market trends show that, without losing sight of the sensory attributes of “tasty” and “attractive” products, consumer is increasingly demanding that they contribute the nutritional requirements he looks for, segmented by groups of consumers by age, state of health, sport activities, etc.. This is why **Conaprole** has also paid attention to such aspects and launched to the market products adapted to the new trends.

At present, **Conaprole** features a portfolio of over 450 product presentations including milk, yoghurt, butter, sweet, juice, dessert, cream, cheese, milk powder, ice cream and **Conaprole** mozzarella (Pizza). Thanks to **Conaprole's** commitment to quality it is possible to trace up to the dairy farm where the milk was produced. This attribute is 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). The target of this plan is to develop the habit of consuming dairy products in order to prevent many diseases both in adults and in children as a result of a poor diet. This plan helps everyone to live an easier, richer and healthier life.

VIVA LINE

This is a multi-category product line intended for women who take good care of themselves without compromising flavor



Los postres y Flanes VIVA satisfacen específicamente a los consumidores que desean disfrutar de un postre sin descuidar su línea y encuentran en éstos, un producto suave y cremoso pero sin grasa ni colesterol.

Los helados VIVA fueron especialmente desarrollados para los consumidores que desean tomar un helado, sin consumir azúcar y/o descuidar su línea. Son deliciosas barritas de Fru-tilla o Vainilla bañadas en un increíble Chocolate sin azúcar.

VITAL+. LA LÍNEA EXPERTA EN ALIMENTOS FUNCIONALES

Los yogures funcionales Vital+ se respaldan en el vasto aporte científico que proporcionan las compañías elaboradoras de los ingredientes que los conforman. Esta información facilita la selección de los adecuados probióticos, esteroides vegetales, brindando un respaldo científico que da absoluta tranquilidad a la hora de comunicar los beneficios que aportan a la salud de los consumidores.

Pro Defens con LGG. Ayuda a las defensas naturales. Este producto fue especialmente diseñado para ayudar a las defensas naturales de los uruguayos, brindando una eficaz y segura respuesta durante todo el día. Pioneros una vez más, este año se lanzó un sabor invernal, como lo es la naranja y la miel, combinadas.

Bio Transit con BB-12 y LA-5. Equilibrio interior. Equilibrio emocional. Un yogur diseñado especialmente para lograr que el aparato digestivo trabaje en forma óptima y con regularidad.

Lowcol con Esteroides y Estanoles Vegetales. Reduce el Colesterol. Es el primer yogur del mercado que reduce naturalmente el colesterol total y LDL, sin alterar los niveles de colesterol HDL. Además es el único recomendado por la Sociedad Uruguaya de Cardiología.

LA LÍNEA CONAMIGOS (ENFOCADA A NIÑOS)

Pandilla Conamigos: La Pandilla está compuesta por 4 chicos: Sofi, Agus, Facu y Nico acompañados de Max el Robot, que tienen la misión de hacer todos los productos mucho más di-

and creaminess; in short, women who are seeking a guilt-free indulgence.

Only **Viva yoghurts** are really 0%. They contain no sugar, fats or cholesterol in the different presentations: whipped or drinkable, flavored, with fruit juice or pulp.

VIVA desserts and custards (flans) specifically satisfy those consumers who want to enjoy a dessert while watching their figure; here they find a soft and creamy product with no fat or cholesterol.

VIVA ice creams were specially developed for consumers who feel like having an ice cream without consuming sugar and/or neglecting the figure. There are delicious Strawberry or Vanilla popsicles, covered with an incredible, sugar-free Chocolate.

VITAL+. THE LINE SPECIALIZED IN FUNCTIONAL FOOD.

Vital+ functional yoghurts rely on the extensive scientific contribution made by the manufacturing companies which provide the ingredients used. This information facilitates the selection of adequate probiotics and vegetable sterols, offering the scientific support required to communicate the benefits they bring to the consumers' health.

Pro defens with LGG. Helping you natural defenses. This product was especially developed to help the natural defenses of Uruguayans by providing a safe and efficient response throughout the day. **Conaprole** set the trend once again and launched a winter flavor combining orange and honey.

Biotransit with BB12 and LA-5. Inner balance. Emotional balance. A yoghurt specially designed to make your digestive system work perfectly and regularly.

Lowcol with Vegetable Sterols and Stanols. Reduces Cholesterol. The first yoghurt in the market that reduces total and LDL cholesterol naturally without altering HDL cholesterol



vertidos. El último lanzamiento de La Pandilla fue el Pudding con Juguete, el primer postre lácteo para niños que trae un juguete. Para su lanzamiento se eligieron los juguetes Gogos, por tratarse de un juguete muy difundido y valorado entre los niños.

Conamigos con Vitamigos. Es una línea de yogures, postres y leches saborizadas, especialmente diseñada para los más pequeños, con una combinación ideal de vitaminas y minerales fundamentales para el sano crecimiento y desarrollo de los chicos. Yogures, postres y leches saborizadas que cuentan con la aprobación de la Sociedad Uruguaya de Pediatría.

EN LECHES

Leche Primeros Pasos (Nueva Fórmula).

Leche especialmente diseñada para niños entre 1 a 3 años, con todos los nutrientes necesarios para lograr el mejor crecimiento y desarrollo de los más pequeños.

La leche Primeros Pasos de **Conaprole** ha sido elaborada con leches de primerísima calidad seleccionadas y sometidas a los más rigurosos procesos de producción y a las certificaciones más exigentes, para que este producto brinde la mejor nutrición a los niños y la mayor seguridad pediátrica.

Leche Primeros Pasos cuenta con la aprobación y recomendación de la sociedad Uruguaya de Pediatría (SUP), que es quién más sabe nutrición infantil. Presentaciones 250 ml y sachet litro.

Colet Chocolate Blanco.

Las leches saborizadas han sido siempre un icono de **Conaprole**, Colet pionera en el segmento, ya es el genérico de las chocolatadas uruguayas, es un producto que aporta los nutrientes naturales de la leche, con delicioso sabor a chocolate, rica en calcio y proteínas. Es una línea de productos elaborados bajo un proceso térmico y envasado aséptico que no requiere refrigeración para su conservación. Este año con el objetivo de seguir dinamizando la categoría y continuar fortaleciendo la imagen de marca, se lanzó al mercado bajo la denominación Colet, un nuevo sabor "Chocolate Blanco".

NUEVOS JUGOS CONAPROLE

Renovados por dentro y por fuera.

Jugo de Naranja con Pulpa Natural.

levels. Besides, it is the only one recommended by the Uruguayan Society of Cardiology.

CONAMIGOS LINE (CHILD-ORIENTED)

Conamigos Gang: The gang is composed of 4 children: Sofi, Agus, Facu and Nico accompanied by Max, the Robot, who have the mission of making all products funnier. The last Gang product launched was the Pudding with Toy., the first child-oriented milk dessert that brings a toy. Gogo toys, very popular and highly appreciated by kids, were chosen for the launching of the Pudding.

Conamigos with Vitamigos: is a yoghurt, dessert and flavored milk line specially designed for smallest children that provides an ideal combination of vitamins and minerals fundamental for their healthy growth and development.

MILKS

First Steps Milk (New Formula).

This milk has been specially designed for children from 1-3 years, with all the nutrients required to contribute to the best growth and development of the little ones.

Conaprole's First Step Milk has been manufactured with top quality milks that were selected and submitted to the most rigorous production processes and the strictest certifications, to ensure that this product provides the best nutrition to children and the highest pediatric safety.

The First Steps Milk is approved and recommended by the Uruguayan Pediatric Society (SUP), the maximum authority in child nutrition. Presentations: 250 ml and 1lt bags.

White Chocolate Colet.

Flavored milks were always a **Conaprole's** icon. Colet, a pioneer in the segment, considered the generic of the Uruguayan chocolate milks, is a product that supplies the natural nutrients of milk with a delicious chocolate flavor, rich in calcium and proteins. This line of products is manufactured under a thermal process with aseptic packaging that requires no refrigeration to ensure its preservation. With the purpose to keep invigorating the category and strengthening the brand image, this year we launched to the market a new "White Chocolate" flavor, under the Colet name.



La pulpa permite realzar el sabor característico de este jugo, brindando a la vez mayor poder de saciedad, colaborando con el aporte de fibra tan necesario para el organismo. Ahora con Vitaminas y Minerales.

Jugo de Naranja-Zanahoria, Manzana y Durazno.

Con agregado de Vitamina A, D3, E y C y los minerales Hierro y Zinc la presencia de vitaminas enriquece el valor nutricional de estos jugos.

En el caso de las vitaminas A, E y C por su efecto antioxidante, brindan mayor protección al organismo. Cabe aclarar además que la Vitamina C es muy lábil y por lo tanto es frecuente que no esté presente en los jugos de este tipo. La Vitamina D3 contribuye en el fortalecimiento del esqueleto.

En el caso de los minerales, la presencia de Hierro ayuda en la prevención de la anemia, una enfermedad muy frecuente en la población uruguaya. El Zinc está involucrado en muchas funciones del organismo, formando parte de diversos sistemas enzimáticos. Actúa en la síntesis de proteínas y regula la contracción muscular. Es fundamental para un adecuado crecimiento.

Naturalmente Light.

Jugo de Manzana y Naranja Light.

Únicos en el mercado edulcorados con Stevia.

Poseen un bajo valor en hidratos de carbono, los cuales son aportados exclusivamente por la fruta. No poseen azúcar agregada, lo que permite que puedan ser consumidos con mayor tranquilidad por personas diabéticas, con triglicéridos elevados, con hiperinsulinemia (resistencia a la insulina) o con Síndrome Metabólico, y por supuesto por quienes quieran bajar o mantener un peso adecuado.

Su exquisito dulzor es proporcionado por un edulcorante totalmente natural: la Stevia, una hierba de sabor dulce cuyo nombre científico es Stevia Rebaudiana. Ésta tiene poder endulzante 300 veces mayor que el azúcar, sin aportar las calorías.

Los nuevos jugos de fruta **Conaprole** son naturales, ricos, sanos y están elaborados a partir de frutas cuidadosamente seleccionadas.

NEW CONAPROLE JUICES.

Renovated inside and out.

Orange Juice with Natural Pulp.

The pulp enhances the juice characteristic flavor while it provides a higher satiating power and increases the intake of fiber, so necessary for the body. Now, with Vitamins and Minerals.

Orange-Carrot, Apple and Peach Juice.

With the addition of Vitamins A, D3, E and C and Iron and Zinc minerals, the presence of vitamins enriches the nutritional value of these juices.

The antioxidant effect of vitamins A, E and C adds protection to the body. Also, please note that Vitamin C is highly unstable, and therefore it is often not present in this type of juice. D3 Vitamin contributes to strengthening the bones.

As to minerals, the presence of Iron helps to prevent anemia, a very frequent disease in the Uruguayan population. Zinc is involved in many body functions and integrates several enzymatic systems. It acts in protein synthesis and regulates muscle contraction. It is key to achieve adequate growth.

Naturally Light.

Light Apple and Orange Juice.

The only Stevia-sweetened juices in the market.

The low carbohydrate value comes exclusively from fruit. As it is a no sugar added product, it may be consumed freely by people with diabetes, high triglycerides, hyperinsulinemia (insulin resistance) or with Metabolic Syndrome, and surely by those who want to lose or maintain the proper weight.

Its delicious sweetness is provided by a wholly natural sweetener: the Stevia, a sweet herb whose scientific name is Stevia Rebaudiana. It has a sweetening power 300 times higher than sugar, and contributes no calories.

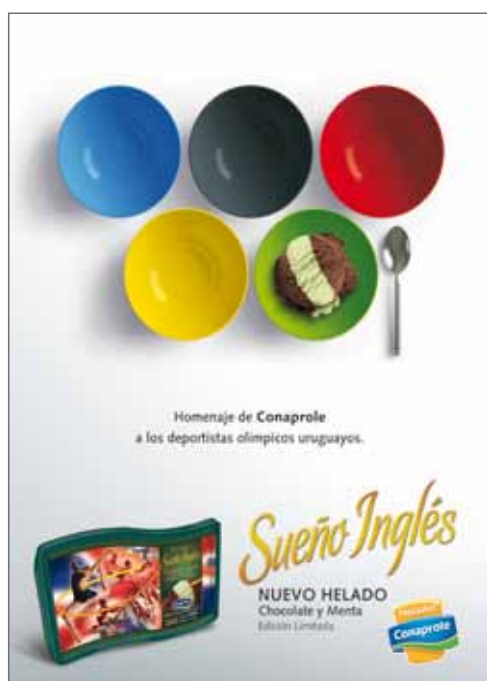
The new **Conaprole** fruit juices are natural, tasty and healthy, and are manufactured from carefully selected fruits.

PLUS line.

This line consists of nutritious 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 lactose intolerant consumers, as lactose has been hydrolyzed so that it may be consumed unrestrictedly. It is a line of products manufactured under a thermal process and an aseptic packaging which requires no refrigeration conditions to ensure its shelf life.

Plus juices bear the licensed characters of The Simpsons, one of the most emblematic and popular cartoons of Twentieth Century FOX.

DELEITE LINE



Línea PLUS.

Esta línea consiste en alimentos lácteos nutritivos, a base de leche y jugos de fruta, muy frescos y levemente ácidos que, enriquecidos con Calcio lácteo natural, que aportan la misma cantidad de calcio que 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.

Los jugos Plus, se encuentran licenciados con los personajes de una de las tiras de dibujos animados más emblemática y taquilleras de Twentieth Century FOX, The Simpson.

LÍNEA DELEITE

Esta línea consiste en postres diseñados para adultos, inspirados en la indulgencia. Esta línea ha ido variando, incorporando un nuevo sabor (Brownie con DDL), de acuerdo a las demandas del mercado. La línea de postres para adultos actualmente cuenta con tres presentaciones para el consumidor: Capuccino, Dulce de Leche y Brownie con Dulce de leche, todos elaborados con materias primas de excelente calidad, que garantizan la excelencia del producto.

LÍNEA HELADOS CONAPROLE

La línea de helados **Conaprole** ofrece diversidad de tamaños y sabores, se destacan por su excelente calidad y por ser ricos en calcio. Este año lanzamos al mercado, Alfajor Helado Crema en el segmento impulsivo y Edición Limitada Sueño Inglés en el segmento familiar.

El objetivo, es seguir creciendo en participación de mercado y continuar liderando en la categoría en base a innovación y lanzamientos de productos y a la fidelización con nuestros consumidores.

El Alfajor Helado se ha convertido en el impulsivo de crema más vendido e inigualable de la categoría, dos crocantes galletas de chocolate con helado de dulce de leche o crema ; Sueño Inglés, el helado familiar que se lanzó como edición limitada; con el inigualable chocolate holandés y menta, homenajeando a los deportistas olímpicos Uruguayos, en los juegos olímpicos de Londres 2012.

This line consists of desserts designed especially for indulgence-inspired adults. It has undergone some variations and added a new flavor (Brownie with DDL) to meet the market demands. The line of desserts for adults is currently offered to the consumer in three presentations: Capuccino, Dulce de Leche and Brownie with Dulce de Leche, all manufactured with top-quality raw materials to ensure product excellence.

CONAPROLE ICE CREAMS LINE

Conaprole's ice creams line is offered in several sizes and flavors that stand out for their superlative quality and for being calcium-rich. This year, we launched the Cream Alfajor Ice Cream Sandwich in the impulsive segment and the English Dream Limited Edition in the family-sized segment.

The idea is to keep growing in market share and continue leading the category based on innovation and product launching and on our consumers' loyalty.

The Alfajor Ice Cream Sandwich became the best-selling cream impulsive and unmatched in its category: two crispy chocolate cookies with dulce de leche or cream ice cream; the English Dream, the family-sized ice cream launched as a limited edition, is made of the matchless Dutch chocolate and mint, as a tribute to the Uruguayan Olympic sportspeople who participated in London 2012 Olympic Games.

PIZZA WITH CONAPROLE MOZZARELLA

This new category of product was launched with the intention of strengthening the brand image of "Mozzarella", one of our main cheese products, and of taking advantage of our excellent and efficient distribution of frozen products. Frozen products are progressively gaining space in the points of sale, searching for consumers who want and need to simplify their day-to-day life. The Pizza category is one of the strongest in the sector, and **Conaprole**, by the recent launching of its product, has generated an additional demand that only a brand like **Conaprole** may achieve.

We deliver the best Pizza, with a packaging that distinguishes us from our competitors and a mozzarella cheese that melts as no other in the market. We have added two presentations to the 2-pizza pack: a 1 family-size pizza pack and a 3 individual pizza pack.

YOGHURTS

Conaprole's leadership in this sector is indisputable and, as such, it is in charge of dynamizing, innovating and fostering the growth of the Yoghurt market. This year we launched Red Apple Biotop, a delicious combination mixing the sweetness of Red Apples with the classic and nutritious **Conaprole** yoghurt, and Greek-Type Premium, a super creamy yoghurt with enhanced flavor and big pieces of fruits that increase the taste sensation in the palate both in the strawberry and the peach flavors. Its package takes care over the aesthetics that reveals the Premium nature of the product.

Conaprole Premium Yo-



LÍNEA MUZZARELLA CONAPROLE

Esta nueva categoría de producto, se lanzó con los objetivos de fortalecer la imagen de marca de unos de nuestros principales productos en quesos, "Muzzarella" y aprovechar nuestra excelente y eficiente distribución de congelados. Los productos congelados vienen ganando cada día mayor espacio en los puntos de venta, en busca de consumidores que quieren y necesitan simplificar su vida cotidiana. La categoría Pizza es una de la más fuerte en el rubro y **Conaprole** con el reciente lanzamiento de su producto, ha generado una demanda adicional, que solo una marca como **Conaprole** puede lograr.

Somos la mejor Pizza, con un packaging que nos diferencia de la competencia y un queso muzzarella que funde, como ningún otro del mercado, al pack de 2 pizzas, se le agregan dos nuevas presentaciones, la presentación de 1 pizza familiar y la de 3 pizzas individuales.

EN YOGURES

En esta categoría **Conaprole** es líder indiscutido, y como tal, es la encargada de dinamizar, innovar y hacer crecer el mercado de Yogures. Este año lanzamos al mercado Biotop Manzana Roja, una exquisita combinación que mezcla la dulzura de la Manzana roja con el clásico y nutritivo yogur **Conaprole**; y Premium Tipo Griego, un yogur super cremoso, untuoso, con sabor realzado y con trozos gigantes de frutas que incrementan la sensación de sabor en el paladar tanto en su sabor frutilla como en su sabor durazno. Se presenta con un envase con una cuidada estética que refleja el carácter Premium del producto.

Yogur Premium Conaprole. Infinitas sensaciones de placer.

4. CALIDAD EN LA DISTRIBUCIÓN

Es el eslabón más visible de la cadena productiva dado que es el nexo con el cliente. En este punto, la calidad se refiere a la entrega de los productos a los clientes (en aprox. 14.000 puntos en todo el país) en forma diaria, manteniendo calidad y presentación, de acuerdo a los pedidos hechos, en los tiempos previstos, y con vida útil suficiente hasta su consumo. En el concepto de calidad en el servicio de entrega, se incluye una adecuada presencia del personal (en nuestros más de 190 distribuidores y personas dedicadas a la venta directa) y de los camiones de transporte.

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.

ghourts, endless pleasure sensations.

4. QUALITY IN DISTRIBUTION

The most visible link of the production chain is the connection with the customer. In this regard, quality is related to delivering the product to customers (in around 14,000 places around the country): on a daily basis, observing quality and presentation, in accordance with the orders received, in due time and with sufficient shelf life. The concept of quality in delivery service includes an appropriate appearance of the staff (in our over 190 distributors and individuals in charge of direct sales) and the transport trucks.

In view of the special characteristics of some of the mass consumption milk products, assuring the cold chain also becomes of essence. This is a key factor; therefore **Conaprole** traditionally has its own distribution, in addition to the out-sourced service.





09.

Sustentabilidad

Sustainability

Para organizar la Gestión en términos del desarrollo sostenible, **Conaprole** decidió en junio del 2011 formar un comité de sustentabilidad lo que implicará un reordenamiento de su gestión, fortaleciendo el trabajo en equipo en estas áreas.

“El desarrollo sostenible es el desarrollo que satisface las necesidades de la generación presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades”. Brundtland 1988.

La sustentabilidad tiene tres dimensiones: social, económica y ambiental. Esto quiere decir que para lograr un desarrollo sostenible, la empresa debe focalizarse en generar un beneficio económico, sin que esto implique una degradación del medio ambiente o un conflicto con las comunidades circundantes. La creación de valor involucra ir hacia soluciones más ideales, con mayores beneficios para toda la empresa en su sentido amplio, reduciendo los impactos que sus actividades generan. En este sentido, **Conaprole** ha definido una nueva política que enmarca esta gestión, aprobada por el Directorio el 29 de mayo de 2012.

With the intention of organizing Management in terms of sustainable development, **CONAPROLE** decided in June 2011 to constitute a sustainability committee which would reorganize its management by strengthening teamwork in these areas.

“Sustainable development is the development that meets the needs of current generations without compromising the ability of future generations to meet their own needs”. Brundtland 1988.

There are three levels of sustainability: social, economic and environmental. This means that if the company wishes to achieve sustainable development it must focus on generating an economic benefit provided that it does not cause a deterioration of the environment or a conflict with the neighboring communities. The creation of value entails to seek more ideal solutions, with more benefits to the whole company in the broad sense, reducing the impacts derived from its activities. In this regard, **Conaprole** has defined a new policy which provides support to this management; it was approved by the Board of Directors on May 29, 2012.

POLÍTICA DEL SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRAL

Nos comprometemos a lograr el desarrollo sustentable de las actividades de la Cooperativa, a satisfacción de todas las partes interesadas, a través de una gestión responsable e innovadora, mediante:

- La elaboración de productos de calidad, seguros e inocuos
- El soporte técnico a nuestros productores
- La promoción del cuidado de la Salud y la prevención en Seguridad para evitar accidentes y enfermedades profesionales
- La prevención de la contaminación ambiental, gestionando eficientemente los recursos
- El Cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios, nacionales, de clientes y de otros que **Conaprole** suscriba
- El desarrollo de acciones para identificar necesidades y oportunidades de mejora en las partes interesadas, productores, empleados, sus familias y la comunidad, así como trabajar activamente en la implementación de las mismas
- La Comunicación interna y externa socialmente Responsable de la Empresa, utilizando medios de comunicación que también sean responsables
- El trabajo con actitud de mejora continua, el mantenimiento de una posición de liderazgo en el mercado de lácteos.

DIRECTORIO
Resolución N° 81750
29 de mayo de 2012

INTEGRAL MANAGEMENT SYSTEM POLICY

We commit ourselves to achieve a sustainable development of the Cooperative's activities satisfactory to all interested parties, by developing a responsible and innovative management through:

- The elaboration of quality, safe and innocuous products
- Technical support to our producers
- The promotion of Health care and the prevention in Safety to avoid professional diseases and accidents at work
- The prevention of environment contamination by an efficient management of resources
- The compliance with legal and regulatory requirements, whether national, of customers and others subscribed by **Conaprole**
- The development of actions to identify the needs and improvement opportunities of interested parties, producers, employees, their families and the community, as well as an active work for the implementation thereof
- A socially responsible internal and external communication of the Company by using responsible means of communication
- A work focused on a continuous improvement and the maintenance of a leading position in the dairy market.

BOARD OF DIRECTORS
Resolution No. 81750
May 29, 2012

DESARROLLO DE CAPITAL HUMANO

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.

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.

Por otra parte y desde el año 2010 **Conaprole** ha realizado acuerdos en base al Programa Projovent del Inefop (Instituto Nacional de Empleo y Formación Profesional) brindándole

DEVELOPMENT OF HUMAN CAPITAL

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 due to the diversity of supplies and services involved in the milk chain that depend 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.

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 represents as great support for the development of new tasks; **Conaprole** enjoys significant improvements in productivity.

On the other hand, since 2010 **Conaprole** has entered into agreements on the basis of the Programa Projovent (Program for Young People) of the National Institute of Employment and Professional Training (Inefop), providing training opportunities to young people who left the Formal Educational System who receive from non-governmental organizations engaged in the



oportunidades de formación a jóvenes desertores del Sistema Formal Educativo, que reciben de las organizaciones no gubernamentales que participan del Programa, capacitación para facilitar su inserción laboral. En este sentido el beneficio mutuo tanto del joven, como de la organización social, como de la propia cooperativa es de destacar.

Además **Conaprole** se encuentra en un fuerte proceso de profesionalización de su gestión de Recursos Humanos buscando fortalecer los aspectos relativos a la capacitación y formación profesional, así como sus Sistemas de Evaluación de Desempeño. Su plan de capacitación supera los USD 120 mil y las 10000 horas entre cursos internos y otros prestados por proveedores externos.

A su vez **Conaprole** comprometida con los demás integrantes de su cadena de valor, imparte capacitaciones a proveedores, distribuidores, entre otros.

Por otra parte se ha trabajado en forma conjunta con las áreas Técnica, Innovación y Medioambiente, Tecnología de la Información y Recursos Humanos para implementar mejoras y agregar valor al proceso de Inducción que permitirá afianzar el vínculo entre los nuevos empleados y la cooperativa. Este programa cuenta con diversos capítulos cuya finalidad es transmitir los valores y la filosofía que implica trabajar en **Conaprole**, sus Sistemas de Gestión, su posicionamiento de mercado, así como los aspectos normativos de las condiciones de contratación. Dicho programa colabora en la fidelización de los nuevos empleados transmitiendo los valores de la Cooperativa.

MEDIOAMBIENTE

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 Organización Territorial y Medio Ambiente (MVOTMA). A la fecha se ha logrado que más de 425 predios tengan algún sistema de tratamiento así como que tengan mayor facilidad de acceso a información mediante publicaciones, charlas y entrenamiento de técnicos.

Program training to facilitate their labour insertion. In this regard, it is due mentioning the mutual benefit of the youngster, the social organization, and the Cooperative itself.

Besides, **Conaprole** is undergoing a strong professionalization process in the management of its Human Resources, aiming at strengthening issues connected to professional training and education, as well as its Performance Evaluation Systems. Its training plan exceeds USD 120,000 and 10,000 hours between internal courses and others given by external suppliers.

In turn, **Conaprole** is committed to the other members of its value chain and provides training to suppliers, distributors and others.

Similarly, the Technical, Innovation and Environment, Information Technology and Human Resources areas have worked together to implement improvements and add value to the Induction process in order to strengthen the bond between the new employees and the Cooperative. This program is composed of a number of chapters, and is intended to convey the values and philosophy involved in the fact of working in **Conaprole**, its Management Systems, its market positioning, as well as the regulatory aspects of the contract conditions. Such program contributes to the loyalty of new employees by transmitting the values of the Cooperative.

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 425 rural properties with some kind of treatment system and better access to information by means of technicians' training, releases and informal lectures.

Together with the National Corporation for Development, (CND), several training instances in effluents and water integral management have been carried out and these works have been financed in a number of premises. The CND has





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.

A través de convenios con intendencias departamentales, **Conaprole** realiza un continuo mantenimiento de la caminería rural y con convenios con particulares mantenimiento de la caminería interna en los tambos.

Con el fin de promover el uso estratégico del recurso agua, se han implementado proyectos para el riego y/o distribución de agua para el ganado con el apoyo de un consultor privado y el proyecto de producción responsable del Mgap.

En relación a la importancia del tema energético en los costos y la operatividad de los Tambos, se está ejecutando un programa de Eficiencia Energética en los tambos a través de un trabajo conjunto con UTE y Fomin.

En la industria

Conaprole en su Política de Gestión Integral se compromete a desarrollar sus actividades en un marco de cuidado y protección del medio ambiente basándose en la prevención de la contaminación, la optimización del uso de sus recursos, la mejora continua y el cumplimiento de los más altos estándares de gestión. En este sentido, **Conaprole** logró certificar su Sistema de Gestión Ambiental según ISO 14.001 para las plantas 7 (Florida), 8 (Villa Rodríguez), 10 (San Carlos), 11 (Rincón del Pino), 14 (Rivera) y 16 (Mercedes). El certificado está vigente desde febrero de 2012 y hasta 2015. Es objetivo del grupo de trabajo es ir incorporando gradualmente al Complejo Industrial Montevideo y Planta 9 (San Ramón) a la certificación de modo de lograr el 100% de la plantas bajo un sistema de gestión ambiental certificado. Los ejes del plan de acción ambiental están centrados en:

- Trabajar a nivel de todos los funcionarios de la empresa en concientización y educación ambiental, realizando charlas conjuntas con otros sectores de la Cooperativa como RRHH

funded the incorporation of direct sowing technology, and contributed to finance the producers' equipment.

Conaprole has entered into agreements with local municipalities to ensure continuous maintenance of rural roads, and with individuals for the maintenance of internal roads in dairy farms.

With the purpose of promoting the strategic use of the water resource, projects have been implemented for water irrigation and/or distribution for cattle with the support of a private consultant and the responsible production project of the Ministry of Agriculture, Livestock and Fisheries - Mgap.

As to the relevance of the energetic issue in terms of costs and operation of Dairy Farms, we started an Energy Efficiency Program in dairy farms through a work developed in collaboration with UTE and the Investment Multilateral Fund - FOMIN.

In the industry

Through its Integral Management Policy **Conaprole** undertakes to develop its activities within a framework of environmental care and protection, based on contamination prevention, optimization of the use of resources, continuous improvement, and compliance with the highest management standards. In this regard, **Conaprole** successfully achieved the certification for its Environment Management System in accordance with ISO 14.001 for Plants 7 (Florida), 8 (Villa Rodríguez), 10 (San Carlos), 11 (Rincón del Pino), 14 (Rivera) and 16 (Mercedes). The certification is effective since February, 2012 and until 2015. The work team goal is to gradually attain the certification for the Montevideo Industrial Park and Plant 9 (San Ramón) so that the certification on environment management system covers 100% of the Plants. The axes of the environmental action plan are focused on:

- Working with all the employees of the company in environmental awareness and education, giving lectures jointly with other areas of the Cooperative, such as HHRR.
- Participating in expansion and improvement projects in order for the environmental requirements to be taken into account from the beginning of the project.



- Participación en proyectos de ampliación y mejora para que los requerimientos ambientales sean considerados desde el inicio del proyecto.
- Participación en comités de agua, energía y sustentabilidad para fortalecer el trabajo en equipo dentro de la empresa
- Participación en trabajos conjuntos con las autoridades nacionales en temas como huella de carbono, producción sustentable, ley de envases, entre otros.
- Participación del grupo GDAA (Global Dairy Agenda for Action) de FIL- IDF.
- Trabajos en función de alinearse con GRI.

En pos de alcanzar una producción más limpia, el grupo de Programación y Logística de la Leche continúa trabajando en especial en las plantas de mayor porte en reducción de mermas, tomando acción ante desvíos.

Gestión de Agua y Energía:

El agua y la energía son insumos fundamentales para la producción y recursos de gran importancia para la Humanidad toda, por ello se está trabajando en un comité de agua y otro de energía, determinando los planes estratégicos de ambas temáticas, los que a su vez son liderados por el comité de sustentabilidad. En ambos casos se hace énfasis en el uso eficiente de los recursos, cuidando minimizar el impacto que nuestras operaciones generen en el medio ambiente.

La gestión del agua implica la gestión del recurso, optimizando su forma de extracción y su uso así como el tratamiento de las aguas residuales que se generan durante los procesos de limpieza. En lo que refiere a la gestión del recurso y su forma de extracción se están automatizando y modelando los campos de extracción de agua de abastecimiento para lograr una extracción sostenible que no genere sobre - explotación.

En el mismo sentido, se está trabajando en optimización del uso de agua en planta, realizando esfuerzos en particular en los recibos de plantas y para aumentar la cantidad de agua de

- Participating in water, energy and sustainability committees to strengthen teamwork within the company.
- Working together with the national authorities on issues including carbon footprint, sustainable production, packaging law, etc.
- Participating in the GDAA (Global Dairy Agenda for Action) group of the FIL- IDF.
- Working towards the alignment with the GRI.

In order to achieve a cleaner production, special work has been done by the Milk Logistics and Programming group to reduce losses in larger plants, taking action in case of deviations.

Water and Energy Management:

Water and energy are essential supplies for production as well as very important resources for Humanity as a whole; this is why we are working in a water committee and in an energy committee, establishing strategic plans in both fields which are in turn under the responsibility of the Sustainability Committee. Both committees emphasize the efficient use of resources, striving to minimize the impact brought by our operations on the environment.

Water management represents the management of the resource by optimizing its extraction and use as well as the treatment of the wastewaters generated throughout the cleaning processes. In terms of managing the resource and its means of extraction, supply water wells are being automated in order to achieve a sustainable extraction that prevents over-exploitation. In this regard, we are working to optimize the use of water at the Plants with a special effort in terms of reception, and to increase the amount of water from milk evaporation to be used as service water in the steam generating boiler.

As to wastewater treatment, all industrial plants have an adequate effluent treatment in order to secure the compliance with any applicable national and international regulations. Besides, we are undertaking extensions in the Montevideo Industrial Park to enhance discharge stability and we intend to

evaporación de la leche que se utiliza como agua de servicios en la caldera de generación de vapor.

En lo que refiere al tratamiento de las aguas residuales, todas las plantas industriales cuentan con un tratamiento de sus efluentes adecuado para lograr el cumplimiento de las normativas nacionales e internacionales que corresponden, se están realizando ampliaciones en el Complejo Industrial Montevideo para lograr una mayor estabilidad en el vertido y se está planificando la ampliación del tratamiento de efluentes de Villa Rodríguez para absorber la ampliación que se está planificando.

Gestión de residuos

Conaprole gestiona los residuos que genera en forma responsable, clasificándolos en origen y dándoles el destino que corresponde a cada uno de ellos. Es de resaltar la gestión de este aspecto en las plantas de San Ramón y del CIM donde se generaron acuerdos con Organizaciones Sociales para una correcta gestión. En particular, por la Gestión de San Ramón, la empresa fue congratulada por segundo año consecutivo con el Sello Ambiental Canario como un reconocimiento al trabajo conjunto en esta temática.

Nuevos Proyectos

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).

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,

increase effluents treatment in Villa Rodriguez so as to absorb the extension projected.

Waste Management

Conaprole develops a responsible waste management by classifying them in the place of origin and sending each of them to the corresponding destination. It is worth mentioning the work carried out in San Ramón and CIM plants, through the execution of several agreements with Social Organizations that contribute to the management pursued. In fact, for the second year in a row, the Cooperative was honored with the Sello Ambiental Canario (an environmental municipal award) in recognition for the joint effort developed in this area in San Ramón Plant.

New Projects

Milk bag recycling campaign

In this sense, it is proper to underline the efforts made by the Cooperative, who, together with the National Administration of Primary Education (ANEP) and local governments, has undertaken an institutional business commitment for the recovery and recycling of milk bags which is unprecedented nationwide (started in 1986).

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.



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 Gimnasia y Fitness, Tenis Infantil y Clínicas de Básquetbol, las cuales incluyen apoyo en la indumentaria deportiva y charlas sobre nutrición; dirigidas a padres y deportistas, con material lúdico y formativo hecho a medida.

Junto a los niños

Conaprole se distingue por priorizar actividades enfocadas a los más chicos, participando de múltiples emprendimientos que favorecen su actividad física e intelectual, como por ejemplo los promovidos por L.I.B.R.A.F. (Liga Uruguaya de Gimnasia Aeróbica y Fitness). En esa misma línea, **Conaprole** participa sistemáticamente de programas a través de patrocinadores 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. 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.

Cuidar el medioambiente

Conaprole apoya la gestión de organizaciones dedicadas a la educación ambiental, como por ejemplo al Grupo de Educación Ambiental (G.E.A.) de la Intendencia Municipal de Montevideo, aportándoles materiales o patrocinando alguna de sus actividades como ser en el Día del Medio Ambiente. El

Agreements were subscribed with several federations: the Uruguayan Gym and Fitness Federation, Youth Tennis, and Basketball Clinics which include the provision of sports clothes and nutrition lectures addressed to parents and sportspeople with tailor-made playful and educational materials.

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 Uruguayan League - L.I.B.R.A.F. In this same line **Conaprole** systematically participates in programs through sponsors and provides training to teachers, children and families.

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 cases, it is highly praised the dedication, training, healthy feeding and desire for improvement generally represented by the sportspeople devoted to this specialty.

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 Mercocities camps where children of all MERCOSUR take part.





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 desarrolladas 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.

Se han apoyado actividades del Ministerio de Educación y Cultura, principalmente en la Feria Nacional de Clubes de Ciencia, donde participan más de 800 jóvenes con temas culturales y científicos.

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 Jornadas con la Asociación de Diabéticos, Jornadas con Asociación de Celíacos del Uruguay, Amigos del Hospital Pereira Rossell y 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 en el Centro de Excelencia en Salud Salvador Allende de la Facultad de Medicina, destinada a detectar enfermedades cardiovasculares y factores de riesgo de una población de 2000 habitantes, con el auspicio de **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 conjunto con CILU, UDELAR, LATU, INIA, **Conaprole** esta liderando un

Conaprole has supported activities promoted by the Ministry of Education and Culture, particularly in the National Fair of Sciences Clubs, addressing cultural and scientific issues with the participation of over 800 young people.

Solidarity

Every year, **Conaprole** takes part in several solidarity activities aimed at helping people in need, including: activities with the Diabetics Association, activities with the Celiac Association of Uruguay, Friends of the Pereira Rossell Hospital and activities dedicated to the Elderly People 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 supports a research conducted by the Salvador Allende Health Excellence Center of the School of Medicine intended to detect cardiovascular diseases and risk factors of a population of 2,000 inhabitants. **Conaprole** and its team of Nutritionists give lectures and conferences on the relevance of healthy feeding in Schools and educational centers throughout the country. Together with the Dairy Industry Chamber of Uruguay (CILU), UDELAR, LATU, INIA, **Conaprole** is leading a national research on the composition of raw milk, with the purpose of typifying the nutritional values of our milk. It collaborates with the School of Agriculture in the Research on spores in raw milk, aimed at improving the characteristics of the finished products: milk powder and cheeses, and so meet the increasingly demanding requirements of international customers. In 2011, over 18,000 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, including: Meetings on Nutrition, Congress of Internal Medicine, Congress of Pediatrics, Congress of Rheumatology, the Heart Week, Workshops at Procardias, Meeting at the Uruguayan Society of Obesity, the Uruguayan Congress of Cardiology, Scientific Meetings of Gyneco-Obstetrics and Obesity, Meetings at



estudio nacional sobre: composición de leche cruda, con el fin de caracterizar los valores nutricionales de nuestra leche. Apoya a la Facultad de Agronomía en el Estudio de esporulados en leche cruda, con el objetivo de mejorar las características de los productos finales: leche en polvo y quesos; y así satisfacer las exigencias cada vez más estrictas de los clientes internacionales. En 2011 se llegó a contactar por esta vía a más de 18.000 niños de Montevideo y otros departamentos de 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, 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, Congreso de Odontopediatría.

Lucha contra la Osteoporosis

Conaprole apoya periódicamente al Grupo de Osteoposías 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.

Junto al CEPI Consejo de Educación Primaria e Inicial y FAO desarrolla actividades lúdicas-formativas dentro del marco de la Celebración del Día Mundial de la Leche Escolar, en escuelas rurales.

Participa activamente en el Comité organizador del Día Mun-

the Occupational Medicine Society, and the Odontopediatrics Congress.

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.

Together with the Early Childhood and Primary Education Board (CEPI) and FAO, **Conaprole** develops playful and educational activities within the frame of the Celebration of the World School Milk Day in rural schools.

The Cooperative participates actively in the World Food Day Organizing Committee, with several public and private institutions such as MIDES, MSP, CEPI, INDA, Municipalities, Food Production Cooperatives, Farmers, etc.

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 is proved to prevent 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.

An agreement was subscribed with the Uruguayan Society of Cardiology who recommends consumption of Vital+Lowcol after carrying out a detailed analysis about its benefits. This

dial de la Alimentación con diversas instituciones públicas y privadas como MIDES, MSP, CEPI, INDA, Intendencias Municipales, Cooperativas de Producción de Alimentos, Productores Rurales, etc.

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. Así mismo se están implementando charlas nutricionales a pacientes, médicos y profesionales de Procardias, destacando los beneficios de la línea Vital+ y en especial Lowcol.

Se firmó un acuerdo con la Sociedad Uruguaya de Cardiología, la cual hizo un análisis detallado de los beneficios del consumo de Vital+ Lowcol, por el cual esta sociedad científica recomienda el consumo de este producto lácteo funcional, siendo el 1er. Yogur en el Uruguay, con Fitoesteroles que reduce el colesterol. Se implantaron acciones en conjunto, 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.

Puertas Adentro

Por otra parte **Conaprole** cuenta con diversas actividades en el área de Responsabilidad Social vinculada al desarrollo de acciones tendientes a la promoción de la integración entre los empleados y sus familias.

Con esta finalidad ha celebrado el Día de la Mujer, el Día del Niño, Campeonatos de Fútbol Interplantas incorporado este año la participación de cuadros femeninos apuntando a fomentar la integración y la equidad de género, Jornada de Integración de Fin de Año, Campañas de Donación, entre otras. **Conaprole** valora y reconoce el trabajo y la dedicación de su gente, y por eso homenajea a sus empleados que cumplen 30 años de servicio en la Cooperativa con la entrega de un reloj personal, así como una celebración junto a sus familias.

functional dairy product is the first yoghurt with cholesterol-reducing Phytosterols in Uruguay. Joint actions were adopted, aimed at promoting healthy dietary habits to collaborate in the prevention of cardiovascular diseases.

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

Behind the Doors

On the other hand, **Conaprole** is involved in many activities in the area of Social Responsibility with the intention of developing actions to promote integration among the employees and their families.

For this purpose, there were Women's Day and Children's Day celebrations and Interplant Football Championships – this day we added the participation of women teams with the purpose of promoting integration and gender equality, Year-end integration day, Donation Campaigns, etc.. **Conaprole** appreciates and acknowledges the work and dedication of its people, and therefore it honors its employees who celebrate their 30th year of service in the Cooperative by giving them a personal watch, and celebrating together with their families.

In addition, since 2006, the Cooperative has a Life Quality Program aimed at encouraging healthy behaviors by displaying the benefits of living "in green", with the participation of the people, minimizing the risk of addictive, unhealthy behaviors, etc., and focusing on the promotion of healthy work, adequate feeding, physical activities and others to the workers and their families.

Training activities are implemented on issues related to the early detection of addictions and towards the proper treatments that contributes to enhance the labor atmosphere.

This plan is oriented towards three areas of activity:

In the **Green Area**: Activities for the Valorization of Life intended to support the construction of a social network based on values such as trust, solidarity and involvement, and to foster the development of a healthy community. They include the Launching Activity in the Department of Florida in 2007, the Olympic Games in December, 2008 in Montevideo with the



Además desde el año 2006 cuenta con un Plan de Calidad de Vida que tiene como objetivo promover conductas saludables mostrando los beneficios de vivir “en verde” logrando la adhesión de la gente minimizando el riesgo de las conductas adictivas, insanas, etc; focalizando en la promoción del trabajo saludable, alimentación adecuada, actividades físicas entre otras, hacia los trabajadores y sus familias.

Además se realizan actividades de formación en temas vinculados a la detección temprana de problemas adictivos y orientación a los tratamientos adecuados. Lo cual, contribuye a la mejora del clima laboral.

Este plan se encuentra orientado a tres áreas de actividad: En el **Área Verde** se llevan a cabo actividades de Valorización de la vida con el objetivo de apoyar a la construcción de una red social fundada en valores de confianza, solidaridad e involucramiento y potenciar el crecimiento de una comunidad saludable. Entre estas se destacan la actividad de Lanzamiento en el Dpto de Florida en 2007, la Olimpiada realizada en diciembre 2008 en Montevideo con la participación de más de 800 personas en las diversas actividades planteadas: juegos interactivos, actividades deportivas, etc.

Esta actividad se repitió en el año 2009 en el predio de la Scuola Italiana de Montevideo con la llegada de más de 8 ómnibus de distintos puntos del país y la participación de más de 650 personas. En el año 2010 se repitió la actividad esta vez con una concurrencia de 1000 personas entre empleados y sus familias en el predio de la ACJ en Colonia. En 2011 se reiteró la actividad, esta vez con una afluencia mayor que alcanzó las 1300 personas.

Por otra parte se han llevado a cabo acciones conjuntas con las comunidades circundantes a las plantas, como es el caso del Asentamiento 6 de diciembre ubicado en la cercanía del Complejo Industrial Montevideo.

En el año 2008 se llevó adelante una Jornada con Escuelas en la Planta de San Ramón promoviendo una política de puertas abiertas a la comunidad donde las escuelas de la zona tuvieron la posibilidad de recorrer la planta y recibir información sobre la misma y participar de un concurso de dibujos. Además se llevó a cabo una charla sobre temas vinculados a la

participation of over 800 people in the different activities carried out: interactive games, sports, etc.

This activity was repeated in 2009 in the premises of the Scuola Italiana of Montevideo, where over 8 buses arrived from different parts of the country, and was attended by over 650 people, and once again in 2010 with around 1000 people present, including employees and their families, in the premises of the ACJ (Young People's Christian Association) in Colonia. In 2011 it achieved an even heavier turnout, with over 1300 people.

On the other hand, joint actions have been conducted with the communities neighboring the plants, such as the Asentamiento 6 de diciembre (a shanty town) located in the vicinity of Montevideo Industrial Park.

In 2008, a Workshop with Schools at the San Ramón Plant was carried out with the objective of promoting an open door policy with the community, where the neighboring schools had the possibility to visit the plant, receive information about the same and participate in a drawing contest. Besides, a lecture was given on issues related with the Prevention of Drug Use. This activity was repeated in 2010 in Villa Rodríguez Industrial Park, in San José, where the doors of the facility were opened for the schools of the area, the State Polytechnical Education Center (UTU) of San José, the High School and the organizations and members of the community, with the intention of strengthening the bond between the plant and the closest community. There was also a final conference with packed audience on the “10 steps to a Healthy Feeding”. The schools who visited the Plant participated in a Drawing Contest, where the Rural School Nr. 93 of Puntas de Tabarez was awarded with a donation consisting of the improvement in infrastructure and in the availability of didactic materials for the almost 10 children who attend this institution.

In 2011 this activity was conducted at Plant Nr. 7 of Florida, and was attended by over 15 schools; the issue of the relevance of sports was addressed.

This year, the activity will take place at Plant Nr. 16 located in Mercedes, where the invitation to participate in the Open Door activity will be extended to the whole community.



Prevención en el Consumo de Drogas. Esta actividad se realizó nuevamente en el año 2010 en el Complejo Industrial de Villa Rodríguez, San José donde se abrieron las puertas de la planta para las escuelas de la zona, la UTU de San José, el Liceo y las organizaciones e integrantes de la comunidad con miras afianzar el vínculo entre la planta y su comunidad más cercana.

También se llevó a cabo una charla final a público completo sobre "10 pasos hacia una Alimentación Saludable". Las escuelas que visitaron la Planta participaron de un Concurso de Dibujos del que la Escuela Rural N° 93 de Puntas de Tabarez resultó premiada, recibiendo una donación que implica una mejora en la infraestructura y en la disponibilidad de materiales didácticos para los casi 10 niños que asisten a esta institución.

En 2011 la actividad fue desarrollada en la Planta N° 7 de Florida con la participación de más de 15 escuelas tratándose el tema de la importancia del deporte.

Este año se desarrollará la actividad en Planta N° 16 ubicada en Mercedes donde se extenderá la invitación a participar de la Jornada de Puertas abiertas a toda la comunidad.

El **Área Amarilla** busca brindar herramientas de auto observación y detección precoz de problemas (talleres de prevención en el consumo de tabaco, alcohol y drogas). En este sentido se han desarrollado desde 2008 un ciclo de charlas en las diferentes plantas y oficinas a efectos de transmitir y sensibilizar sobre temas que hacen a la salud y calidad de vida de los trabajadores: alimentación saludable, pausas activas en el trabajo, consumo problemático de sustancias, tabaco, control de obesidad y presión, etc. Asimismo se controla que desde los comedores la oferta de alimentos presente equilibrio nutricional.

El **Área Roja** se encuentra orientada al tratamiento de casos problema identificados con su respectivo seguimiento. En este sentido los Grupos de Cesación de Tabaquismo in Company han logrado un impacto muy importante en el logro de la cesación tabáquica y en la prevención de futuros problemas de salud, logrando incentivar vínculos grupales muy sólidos que permiten fortalecer y mantener la abstinencia.

Desde octubre del año 2009 **Conaprole** ha reanudado su programa de visitas escolares a las plantas. Así mismo **Conaprole** abre sus puertas a estudiantes universitarios de diversas carreras para que puedan aprender de los procesos que se desarrollan en las Plantas. Este hecho constituye un hito en la realidad no sólo de la Cooperativa sino también para las instituciones educativas de nuestro país.

Por otra parte **Conaprole** cuenta con un Sistema Integrado de Gestión que reúne los aspectos medioambientales, de Seguridad y Salud Ocupacional y de Responsabilidad Social lo que también constituye un hito entre las empresas que se orientan hacia estos modelos de gestión. Esta gestión integral favorece una visión más global y menos fragmentada de la realidad de la cooperativa, promoviendo el trabajo en equipo y la búsqueda de soluciones que abarquen estos aspectos conjuntamente.

Básicamente el Sistema implica la existencia de un Comité de Sustentabilidad, una Política integrada de gestión, un Plan de capacitación integrado, un Plan de Auditorías anuales para todas las Plantas y las Áreas Centrales y la generación de lineamientos centrales de Sustentabilidad para las Áreas que integran el Comité: Operaciones, Productores, Marketing, Finanzas, Medio Ambiente, Ingeniería, Mantenimiento, Control de Pérdidas.

The **Yellow Area** intends to provide tools for self-observation and early detection of problems (workshops for the prevention of use of tobacco, alcohol and drugs). In this regard, since 2008 a series of lectures have been given at different plants and offices in order to transmit and inform on issues connected with workers' health and life quality: healthy feeding, active breaks at work, problematic consumption of substances, tobacco, obesity and blood pressure control, etc. Further, special care is taken to control the nutritional equilibrium of foods offered at the canteens.

The **Red Area** is oriented towards the treatment of problem cases identified, and their respective monitoring. In this regard, the Smoking Cessation Groups in Company have had a strong impact on the achievement of smoking cessation and in the prevention of future health issues, which resulted in the construction of very strong group bonds that contribute to reinforce and maintain abstinence.

From October, 2009 **Conaprole** has resumed its program of school visits to the plants. Besides, its doors are opened to university students of different courses for them to get acquainted with the processes developed in the Plants. This event is a milestone both for the Cooperative and the educational institutions of our country.

On the other hand, **Conaprole** has an Integrated Management System which gathers Environmental, Safety and Occupational Health and Social Responsibility aspects, also constituting a milestone among the companies which are oriented towards these management models. This integral management favors a more global and less fragmented vision of the Cooperative's reality, fostering team work and the search for solutions to tackle these aspects collectively.

Basically, the System implies the existence of a Sustainability Committee, an Integrated management policy and a Plan of annual audits for all Plants and Central Areas, and the generation of central Sustainability guidelines for the Areas integrating the Committee: Operations, Producers, Marketing, Finance, Environment, Engineering, Maintenance, Loss Control





10.

Equipo Gerencial

Managment Team

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 / Managment Team

Cargo: **Gerente Comercial Mercado Externo**
Nombre: **Nelson Laurino**
Títulos: Contador Público
Lic. en Administración
Año de nacimiento: 1953
Año de ingreso a **Conaprole**: 1994



Position: **Sales Manager Exterior Market**
Name: **Nelson Laurino**
Degrees: CPA –
Business Administration Bachelor
Date of birth: 1953
Year of enrollment to **Conaprole**: 1994

Cargo: **Gerente Comercial Mercado Interno**
Nombre: **Francisco Petrúngaro**
Títulos: Lic. en Administración
Año de nacimiento: 1961
Año de ingreso a **Conaprole**: 2012



Position: **Sales Manager Interior Market**
Name: **Francisco Petrúngaro**
Degrees: Administration Bachelor
Date of birth: 1961
Year of enrollment to **Conaprole**: 2012

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 de Producción Lechera y Relaciones Cooperativas**
Nombre: **Pedro Battistotti**
Títulos: Ing. 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 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 Ingeniería**
Nombre: **Javier Laguarda**
Títulos: Ingeniero Químico
Año de nacimiento: 1954
Año de ingreso a **Conaprole**: 1973



Position: **Engineering Manager**
Name: **Javier Laguarda**
Degrees: Chemical Engineer
Universidad Politécnica de Madrid
Date of birth: 1951
Year of enrollment to **Conaprole**: 1973

Cargo: **Gerente Operaciones Mercado Interno**
Nombre: **Antonio Pizzorno**
Títulos: Ingeniero Químico
Año de nacimiento: 1951
Año de ingreso a **Conaprole**: 1973



Position: **Internal Markets Operations Manager**
Name: **Antonio Pizzorno**
Degrees: Chemical Engineer
Date of birth: 1951
Year of enrollment to **Conaprole**: 1973

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 Mantenimiento**
Nombre: **Eleazar Polak**
Títulos: Ingeniero Mecánico Industrial
Post grado Economía - Udelar
Año de nacimiento: 1975
Año de ingreso a **Conaprole**: 2006



Position: **Maintenance Manager**
Name: **Eleazar Polak**
Degrees: Mechanical Engineer
Economics Post-Graduate - UDELAR
Date of birth: 1975
Year of enrollment to **Conaprole**: 2006

Cargo: **Gerente de Recursos Humanos**
Nombre: **Ignacio Sarmiento**
Títulos: Licenciado en Administración
MBA
Año de nacimiento: 1977
Año de ingreso a **Conaprole**: 2011



Position: **Human Relations Manager**
Name: **Ignacio Sarmiento**
Degrees: Administration Bachelor
MBA
Date of birth: 1977
Year of enrollment to **Conaprole**: 2011

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 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 Auditoría Interna**
Nombre: **Carlos Segundo**
Título: Contador Público
Año de nacimiento: 1957
Año de ingreso a **Conaprole**: 1994



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

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

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

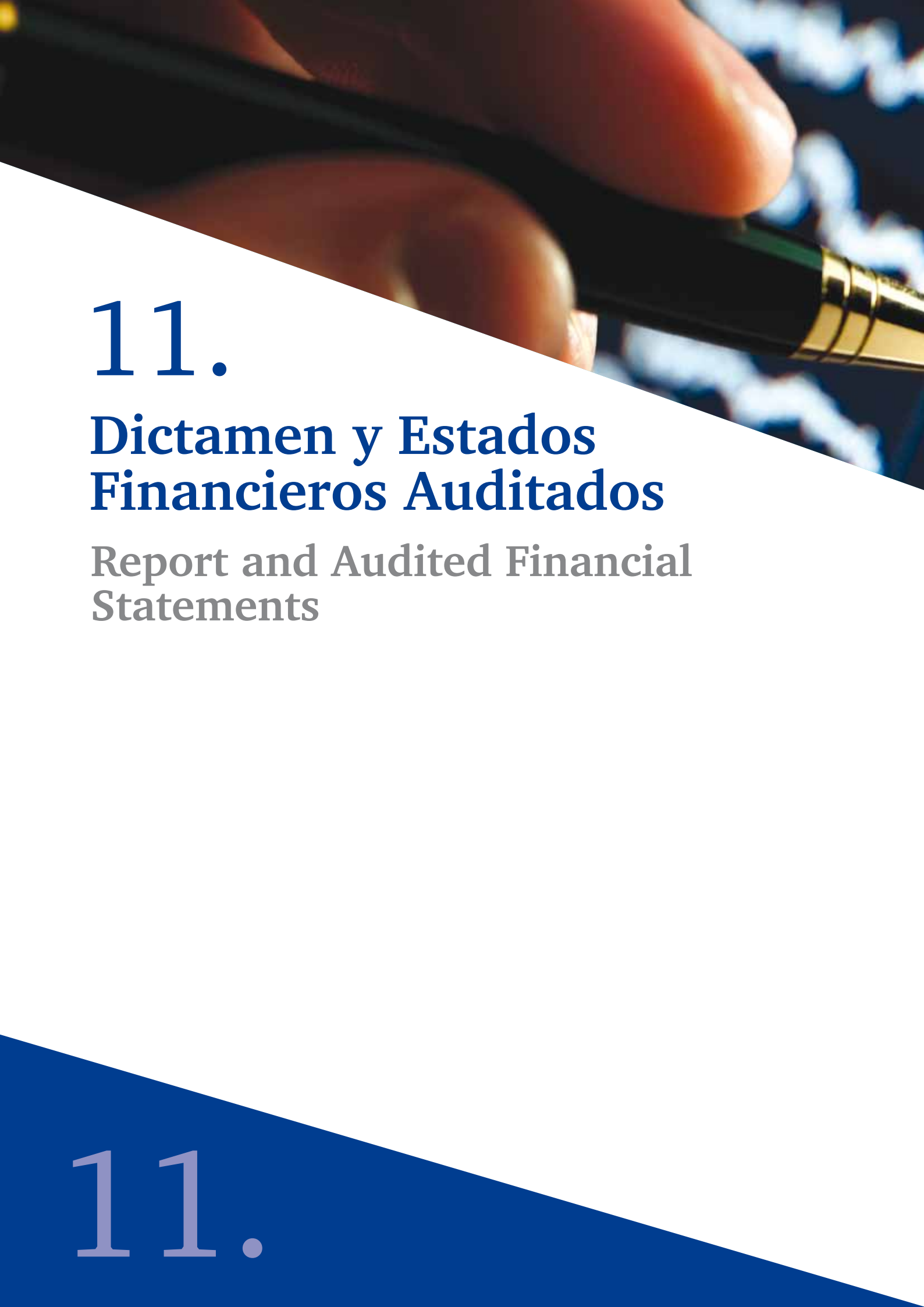


Position: **Finance Manager
of Conaprole Group**
Name: **José Luis Rial**
Degrees: Public Accountant
MBA in Finance GW University
Date of birth: 1960
Year of enrollment to **Conaprole**: 2001

Cargo: **Gerente Programación
y Logística de la leche**
Nombre: **David Lewis**
Títulos: Ingeniero Químico,
Doctorado (PhD) en Ingeniería Química
Año de nacimiento: 1991
Año de ingreso a **Conaprole**: 1995



Position: **Milk Logistics
& Programming Manager**
Name: **David Lewis**
Degrees: Chemical Engineer,
Doctorate in Chemical Engineering
Date of birth: 1991
Year of enrollment to **Conaprole**: 1995



11.

Dictamen y Estados Financieros Auditados

Report and Audited Financial
Statements

11.



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

***Estados contables individuales
al 31 de julio de 2012***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados contables individuales

- Estado individual de situación patrimonial
- Estado individual de resultados
- Estado individual de evolución del patrimonio
- Estado individual de flujos de efectivo
- Notas a los estados contables individuales

Anexo - Cuadro individual 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 individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de situación patrimonial al 31 de julio de 2012 y los correspondientes estados individuales 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 individuales de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables individuales con base en nuestra auditoría. 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.

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy

© 2012 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.



4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría 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 auditoría 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 auditoría 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 auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría calificada.

Bases para la calificación de la opinión

6. Tal como se detalla en Notas 1.c y 3.h, CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables individuales, no hemos recibido estados contables auditados al 31 de julio de 2012, ni hemos podido realizar procedimientos de auditoría sobre los estados contables a dicha fecha, de CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A. y Etinor S.A., empresas en las que CONAPROLE posee inversiones valuadas en \$ miles 159, con las que mantiene créditos netos por \$ miles 269.585 y por las que reconoció resultados por inversión – pérdida por \$ miles 36.414 (inversiones por \$ miles 138, créditos netos por \$ miles 131.903 y resultados por inversión – ganancia por \$ miles 48.209 al 31 de julio de 2011). Las situaciones mencionadas anteriormente no nos permiten evaluar el importe contabilizado por estas inversiones, ni la recuperabilidad de los créditos netos antes mencionados.
7. Tal como se describe en Notas 5.9 y 5.12, al 31 de julio de 2012, CONAPROLE mantiene contabilizadas en las líneas Deudas comerciales y Deudas diversas, provisiones genéricas por un total de miles de \$ 475.089 y \$ miles 55.946, respectivamente (\$ miles 201.432 y \$ miles 47.811 al 31 de julio de 2011), que no cumplen con los requisitos establecidos en las normas contables adecuadas en Uruguay para el reconocimiento de pasivos. De dichos saldos, \$ miles 281.792 fueron reconocidos en el presente ejercicio imputándose \$ miles 239.382 en Costo de los bienes vendidos y servicios prestados y \$ miles 42.410 en Diferencia de cambio (\$ miles 201.432 reconocidos en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, imputados a Costo de los bienes vendidos y servicios prestados).

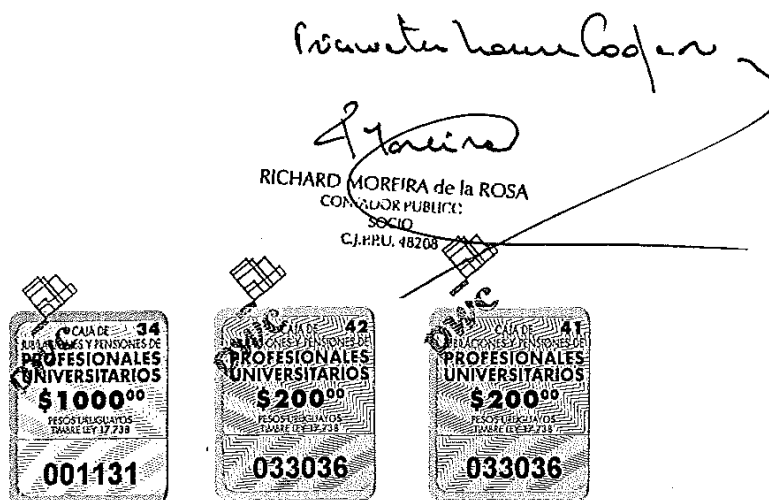


8. De acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay, CONAPROLE debe presentar estados contables individuales y estados contables consolidados con sus subsidiarias, los cuales en conjunto, constituyen los estados contables cuya presentación es requerida para dar cumplimiento con las referidas normas. Tal como se detalla en Nota 2 a los presentes estados contables individuales, a la fecha, CONAPROLE no ha emitido los correspondientes estados contables consolidados.

Opinión calificada

9. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de las limitaciones descriptas en el párrafo 6, y los apartamientos señalados en los párrafos 7 y 8, los referidos estados contables individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de julio de 2012, los resultados individuales de sus operaciones y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo, Uruguay
28 de setiembre de 2012



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

Estado Individual de situación patrimonial al 31 de julio de 2012
(miles de pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de Julio de 2012</u>	<u>31 de Julio de 2011</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	113.033	142.173
Inversiones	5.2	661.766	661.981
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	2.029.497	1.390.133
Otros	5.4 y 5.5	881.292	649.345
Bienes de cambio	5.6	3.458.365	2.165.083
Total del activo corriente		7.143.953	5.008.715
Activo no corriente			
Otros créditos	5.4 y 5.5	146.064	1.426
Bienes de cambio	5.6	117.131	107.894
Inversiones en otras empresas	5.7	279.613	230.993
Otras inversiones		4.665	4.665
Bienes de uso	5.8 y Anexo	3.249.349	2.708.510
Intangibles	Anexo	22.138	32.969
Total del activo no corriente		3.818.960	3.086.457
Total del activo		10.962.913	8.095.172
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.9	2.006.394	1.383.409
Financieras	5.10	772.455	484.038
Diversas	5.11	752.264	588.181
Previsiones	5.12	191.173	193.629
Total del pasivo corriente		3.722.286	2.649.257
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5.10	1.378.457	559.094
Diversas	5.11	614	1.300
Previsiones	5.12	51.626	54.442
Total del pasivo no corriente		1.430.697	614.836
Total del pasivo		5.152.983	3.264.093
Patrimonio			
Aportes	5.13		
Capital		36.079	36.079
Fondo de productividad		840.546	685.942
Ajustes al patrimonio		1.211.224	1.200.292
Ganancias retenidas			
Reservas		850.173	768.104
Resultado por conversión		(31.424)	(47.409)
Resultados acumulados		1.808.185	1.808.185
Resultado del ejercicio		1.095.147	379.886
Total del patrimonio		5.809.930	4.831.079
Total del pasivo y patrimonio		10.962.913	8.095.172

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



pwc

Inicialado para identificación



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

**Estado individual de resultados
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Nota</u>	<u>31 de Julio de 2012</u>	<u>31 de Julio de 2011</u>
Ingresos operativos			
Del exterior	8	8.672.914	7.324.026
Locales	8	7.104.028	6.468.836
Descuentos y bonificaciones		<u>(810.581)</u>	<u>(718.412)</u>
Ingresos operativos netos		<u>14.966.361</u>	<u>13.074.450</u>
 Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	 6.1 y 8	 <u>(12.385.857)</u>	 <u>(10.603.735)</u>
 Resultado bruto		 2.580.504	 2.470.715
 Gastos de administración y ventas	 6.1 y 8	 <u>(1.946.704)</u>	 <u>(1.548.731)</u>
 Resultados diversos	 6.2 y 8	 446.226	 (531.230)
 Resultados financieros	 6.3	 <u>15.121</u>	 <u>(10.868)</u>
 Resultado del ejercicio		 <u><u>1.095.147</u></u>	 <u><u>379.886</u></u>

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

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

**Estado individual de evolución del patrimonio
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012
(miles de pesos uruguayos)**

	Capital	Fondo de productividad	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2010						
Aportes						
Partes sociales	36.079	-	-	-	-	36.079
Aportes de productores	-	562.846	-	-	-	562.846
Ganancias retenidas						
Reserva legal	-	-	-	15.634	-	15.634
Reservas libres	-	-	-	695.038	-	695.038
Resultado por conversión	-	-	-	-	(44.588)	(44.588)
Resultados no asignados	-	-	-	-	2.200.307	2.200.307
Reexpresiones contables	-	-	1.199.514	-	-	1.199.514
	36.079	562.846	1.199.514	710.672	2.155.719	4.664.830
Aportes de productores	-	123.096	4.878	-	-	127.974
Ajuste de valor saldo de productores	-	-	1.115	-	-	1.115
Distribución de utilidades	-	-	-	57.432	(392.122)	(334.690)
Resultado del ejercicio 01.08.10 al 31.07.11	-	-	-	-	379.886	379.886
Resultado por conversión	-	-	-	-	(2.821)	(2.821)
Reexpresiones contables	-	-	(5.215)	-	-	(5.215)
		123.096	778	57.432	(15.057)	166.249
Saldos al 31 de julio de 2011						
Aportes						
Partes sociales	36.079	-	-	-	-	36.079
Aportes de productores	-	685.942	-	-	-	685.942
Ganancias retenidas						
Reserva legal	-	-	-	15.634	-	15.634
Reservas libres	-	-	-	752.470	-	752.470
Resultado por conversión	-	-	-	-	(47.409)	(47.409)
Resultados no asignados	-	-	-	-	2.188.071	2.188.071
Reexpresiones contables	-	-	1.200.292	-	-	1.200.292
	36.079	685.942	1.200.292	768.104	2.140.662	4.831.079
Aportes de productores	-	154.604	-	-	-	154.604
Ajuste de valor saldo de productores	-	-	1.508	-	-	1.508
Distribución de utilidades	-	-	-	82.069	(379.886)	(297.817)
Resultado del ejercicio 01.08.11 al 31.07.12	-	-	-	-	1.095.147	1.095.147
Resultado por conversión	-	-	-	-	15.985	15.985
Reexpresiones contables	-	-	9.424	-	-	9.424
	-	154.604	10.932	82.069	731.246	978.851
Saldos al 31 de julio de 2012						
Aportes						
Partes sociales	36.079	-	-	-	-	36.079
Aportes de productores	-	840.546	-	-	-	840.546
Ganancias retenidas						
Reserva legal	-	-	-	15.634	-	15.634
Reservas libres	-	-	-	834.539	-	834.539
Resultado por conversión	-	-	-	-	(31.424)	(31.424)
Resultados no asignados	-	-	-	-	2.903.332	2.903.332
Reexpresiones contables	-	-	1.211.224	-	-	1.211.224
	36.079	840.546	1.211.224	850.173	2.871.908	5.809.930

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

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

**Estado individual de flujos de efectivo
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012
(en miles de pesos uruguayos)**

	31 de Julio de 2012	31 de Julio de 2011
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	1.095.147	379.886
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	310.307	257.408
Intereses perdidos devengados	45.779	41.628
Provisión egresos y beneficios prejubilables	51.749	23.012
Provisión reembolsos	20.690	(2.895)
Provisión litigios	(18.299)	5.382
Tasación técnica de bienes de uso	(428.838)	593.689
Desguace de maquinaria	327	-
Deterioro de intangibles	10.831	9.415
Resultado por venta de bienes de uso	(1.371)	(511)
Provisión para deudores incobrables	3.736	(8.399)
Provisión por obsolescencia de bienes de cambio	12.182	21.480
Fondo Especial para la Estabilización de Precios	239.383	201.432
Resultado por inversión en otras empresas	36	(39.447)
Diferencia de cambio / Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	245.084	(267.884)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	1.586.743	1.214.196
Créditos por ventas	(660.262)	(151.432)
Otros créditos	(653.919)	(326.959)
Bienes de cambio	(1.258.721)	(761.723)
Deudas comerciales	330.360	291.772
Deudas diversas	163.652	194.493
Previsiones	(59.412)	(60.040)
Efectivo (aplicado a) / proveniente de operaciones	(651.659)	400.307
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(437.646)	(173.597)
Ingresos por venta de bienes de uso	13.645	1.441
Efectivo aplicado a inversiones	(424.001)	(172.156)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Distribución de utilidades	(25.316)	(134.421)
Intereses pagados	(29.473)	(48.546)
Aportes de socios	154.604	127.974
Deudas financieras	846.390	(677.246)
Efectivo proveniente de / (aplicado a) financiamiento	946.205	(732.239)
Variación neta del efectivo	(29.355)	(504.088)
Efectivo al inicio del ejercicio	804.154	1.308.242
Efectivo al fin del ejercicio (Nota 3.q)	774.799	804.154

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



Inicialado para identificación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2012
(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 CONAPROLE 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 CONAPROLE.

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

Al 31 de julio de 2012 y de 2011, CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>
Subsidiarias	
CE.ME.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 Industrias Lácteas S.A.	10%
Conabia S.A.	50%

CE.ME.S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. En forma conexa, la empresa distribuye papas congeladas prefritas marca Aviko.

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. Actualmente CONAPROLE Argentina S.A. y Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

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

Productores de Leche S.A. (PROLESA) 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 intendencias del país. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A. se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada, siendo la misma persona jurídica.

La inversión en Bonprole Industrias Lácteas 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. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfiere a Petra S.A. su participación en Bonprole Industrias Lácteas S.A.

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 individuales son emitidos con fecha 28 de setiembre de 2012. A dicha fecha no se han emitido los correspondientes estados contables consolidados requeridos por las normas contables adecuadas en el Uruguay. Los mismos serán preparados y sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los presentes estados contables individuales.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los presentes estados contables individuales han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 y Decreto 538/09 que son de aplicación obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009. El Decreto 266/07 requiere la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español al 31 de julio de 2007, publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 y en el Decreto 37/10.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 99/09 y revelado en Nota 3.b, los saldos en pesos uruguayos fueron corregidos para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Con fecha 10 de abril de 2012 fue emitido el Decreto 104/12, en el cual se deja sin efecto la aplicación preceptiva del ajuste de los estados contables para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a que refiere el artículo 1º del Decreto Nº 99/09 de 27 de febrero de 2009. En consecuencia, en aplicación de la NIC 29, en tanto los niveles de inflación acumulada de la economía uruguaya no alcanzaron un índice acumulado de 100% en tres años, los saldos del ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012 se presentan sin corrección monetaria.



Con fecha 1º de abril de 2011 fue emitido el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financieras traducidas al idioma español. La aplicación de dicho cambio normativo tendrá un efecto retrospectivo generando una disminución del patrimonio al 31 de julio de 2012 por aproximadamente miles de \$ 200.000, originado principalmente en la diferencia entre el valor patrimonial proporcional y el costo de las inversiones en otras empresas.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay vigentes al 31 de julio de 2012, 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;
- * Según normas contables adecuadas en el Uruguay (Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009), en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación y no bajo el método del costo o valor razonable.

Para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009, las normas contables adecuadas en Uruguay requieren la preparación de estados contables consolidados e individuales. En consecuencia y en cumplimiento con las normas contables adecuadas en Uruguay, CONAPROLE emite estados contables consolidados con posterioridad a la emisión de los presentes estados contables individuales.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables, con excepción de lo detallado en nota 3.b, 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, bienes de uso e inversiones en otras empresas (Notas 3.d, 3.e y 3.h), los estados contables individuales 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 individuales de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos. Hasta el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009 CONAPROLE aplicó, a efectos de la corrección monetaria, el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN). Hasta el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011 se aplicó, a efectos de la corrección monetaria, el Índice de Precios al Consumo (IPC). Lo anterior se realizó 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 fue aplicada a los bienes de cambio, bienes de uso e inversiones en otras empresas, para los cuales se utilizaron los criterios detallados en Nota 3.d, 3.e y 3.h respectivamente. A partir del ejercicio iniciado el 1º de agosto de 2011, se dejó de aplicar el ajuste por inflación, en aplicación del Decreto 104/012.

Exposición e información comparativa

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

Las cifras comparativas 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 2011.

c. Moneda extranjera

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Dólares	21,57	18,43
Euros	26,54	26,48
Reales	10,36	11,55
Unidades Indexadas	2,43	2,25

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período/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, productos en proceso, las principales materias primas, los materiales y suministros y los envases se valúan al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo histórico (costo corriente al 31 de julio de 2011) 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, el cual fue calculado 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, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. 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 (costo histórico reexpresado hasta el 31 de julio de 2011 para aquellos que fueron incorporados antes de dicha fecha), capitalizando costos financieros en aquellos casos en que se refiera a activos calificables. 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.

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 transporte	20% (5 años)
· Refrigeradores comerciales	33% (3 años)
· Máquinas de oficina	33% a 10% (3 a 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 Etinor S.A. y Conabia S.A. se encuentran valuadas al costo original de las mismas menos una pérdida por deterioro, cuando corresponda.

El resto de las inversiones en otras empresas se encuentran valuadas por el método de la participación, en aplicación del Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009.

Para aquellas inversiones en empresas que son contabilizadas bajo el método de la participación, y los pasivos de la misma superan sus activos, el valor reconocido por esta inversión se reduce a cero, y la pérdida acumulada remanente se expone deducida de los créditos mantenidos con la misma o como deuda diversa si las pérdidas acumuladas superan a los créditos mantenidos con la misma.

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. Los cargos financieros de los préstamos incurridos para la construcción de activos calificables se capitalizan.

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.

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 determinadas como 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 final del ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio.

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 del negocio

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

Dado que CONAPROLE no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable, no está expuesta a riesgo significativo de precio de sus instrumentos financieros.

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 a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2012 y 5 al 31 de julio de 2011), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Clientes del exterior	639.962	38%	547.328	44%
Otros deudores menores al 4%	1.032.691	62%	698.083	56%
	1.672.653	100%	1.245.411	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 las deudas de CONAPROLE están básicamente basadas en la tasa Libor, y las inversiones a tasa fija.

	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	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
Préstamos a tasa variable Libor 3 meses	309.344	419.472	46.447	220.621
Préstamos a tasa variable Libor 6 meses	263.268	958.985	143.595	338.473
Préstamos a tasa fija	199.843	-	293.996	-
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(661.766)	-	(756.707)	-
	110.689	1.378.457	(272.669)	559.094

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.

e. Riesgo cambiario

CONAPROLE opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. 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, por lo que los cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades de CONAPROLE. 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.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012 no se firmaron contratos de compra o venta de moneda extranjera.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. de acuerdo con el siguiente detalle:

Fecha	Monto a entregar (Euros)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Euro)
30 de setiembre de 2010	6,6 millones	Enero, febrero y marzo de 2011	1,3585 US\$
31 de enero de 2011	2,2 millones	Abril de 2011	1,3665 US\$
17 de marzo de 2011	15,3 millones	Mayo, junio y julio de 2011	1,3987 US\$
16 de mayo de 2011	5,1 millones	Agosto de 2011	1,416 US\$

Los resultados generados por dichos contratos se exponen en Resultados Financieros.

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 del 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.

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

5.1. Disponibilidades

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Bancos	110.307	137.407
Caja	2.726	4.766
	<u>113.033</u>	<u>142.173</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

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
A realizar en un plazo menor a 12 meses		
Inversiones Temporarias en dólares	552.090	410.989
Inversiones Temporarias en moneda nacional	91.189	245.674
Intereses a cobrar	18.487	5.318
	<u>661.766</u>	<u>661.981</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. Asimismo, se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras.

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

Corresponde a depósitos a plazo fijo y certificados de depósito en custodia de instituciones financieras.

5.3. Créditos por ventas

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Créditos por exportación	862.307	779.608
Partes relacionadas (Nota 8)	454.327	235.407
Créditos simples por ventas plaza	364.233	243.699
Cartas de crédito	339.210	87.843
Créditos documentados	106.903	134.261
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(97.483)	(90.685)
	<u>2.029.497</u>	<u>1.390.133</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 2012		31 de julio de 2011	
	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
Remitentes de leche (Nota 8)	561.082	-	291.757	-
Devolución de impuestos indirectos	171.111	-	137.490	-
Anticipos a proveedores	23.205	140.999	32.690	-
Créditos fiscales	32.501	-	-	-
Partes relacionadas (Nota 8)	17.446	-	12.074	-
Créditos ajenos al giro	7.856	-	7.773	-
Adelantos al personal	688	-	1.026	-
Diversos	93.185	5.065	91.162	1.426
Depósitos en garantía	-	-	94.726	-
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(25.782)	-	(19.353)	-
	881.292	146.064	649.345	1.426

Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

Incluye \$ 521.845 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 80.746, N° 80.865, N° 80.987, N° 81.114, N° 81.190, N° 81.442, N° 81.581, N° 81.660, N° 81.768 y N° 82.078 cuyo destino final, y en consecuencia su eventual impacto en el patrimonio de CONAPROLE, será resuelto en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

Incluye \$ 272.501 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 79.935, N° 80.081, N° 80.194, N° 80.275, N° 80.358 y N° 80.519 cuya distribución fue aprobada por Asamblea anual celebrada el día 15 de noviembre de 2011.

Depósitos en garantía

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

Corresponden en su totalidad a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos fueron cedidos al Banco de la República Oriental del Uruguay a los efectos de garantizar un crédito a PROLESA de miles de US\$ 5.000.

5.5. Previsión para deudores incobrables

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la previsión para deudores incobrables, con excepción de los saldos remitentes, 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. Adicionalmente, para la estimación se tienen en cuenta cobros posteriores y situaciones puntuales. Para la estimación de la previsión para deudores incobrables de los saldos remitentes, 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

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 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Previsión para deudores incobrables	110.038	9.491	3.736	123.265
	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión para deudores incobrables	137.636	(19.199)	(8.399)	110.038

5.6. Bienes de cambio

	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	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
Productos terminados	2.911.708	8.651	1.695.058	14.986
Productos en proceso	298.212	-	294.204	-
Materiales y suministros	88.377	145.921	71.928	149.837
Material de envasado	128.633	15.915	95.058	21.094
Materias primas	96.269	2.702	58.871	3.973
Envases retornables	-	48.070	-	39.761
Importaciones en trámite	31.223	-	32.523	-
Mercadería de reventa	25.234	-	8.986	-
Previsión por desvalorización	(121.291)	(104.128)	(91.545)	(121.757)
	3.458.365	117.131	2.165.083	107.894

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal por un importe total de miles de \$ 61.266 (miles de \$ 22.984 al 31 de julio de 2011).

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Previsión por desvalorización	213.302	(65)	12.182	225.419
	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión por desvalorización	191.822	-	21.480	213.302

5.7. Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

Subsidiarias	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Productores de Leche S.A.	147.966	120.834
Cerealín S.A.	47.994	27.056
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	21	-
Cemesa S.A.	7.567	6.002
Etinor S.A.	78	78
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	-	-
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
Empresas bajo control común	-	-
Conapac S.A.	26.728	24.524
Otras	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	49.199	52.439
Conabia S.A.	60	60
	<u>279.613</u>	<u>230.993</u>

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.

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 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 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 y el 22 de julio de 2009 se recibieron los US\$ 15 millones restantes.

Las tasas de interés aplicables son:

- US\$ 20.000.000 Libor más 2,75 puntos porcentuales,
- US\$ 10.000.000 Libor más 4,75 puntos porcentuales. El 12 de febrero de 2010 el saldo remanente de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente.

Con fecha 6 de julio de 2012, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodríguez.

Las tasas de interés aplicables son:

- Libor más 3% anual durante el primer año,
- Libor más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no había sido recibido ningún desembolso.

En los ejercicios subsiguientes y hasta el 31 julio de 2006, 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 ejercicio 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 efectuó una nueva tasación técnica realizada por un tasador idóneo e independiente, que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008, CONAPROLE tasó la maquinaria en préstamo en Conadis S.A., Cerealín S.A. y CE.ME.S.A. Asimismo se procedió a revisar el valor de los terrenos y edificios de planta 1 y 2. Dicha tasación fue efectuada por un tasador idóneo e independiente.

Al 31 de julio de 2012 y de 2011 CONAPROLE solicitó al tasador independiente una confirmación sobre el mantenimiento de los valores determinados en la tasación anterior.

Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital contratadas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 5.449.

5.9. Deudas comerciales

	<u>31 de julio de 2012</u>	<u>31 de julio de 2011</u>
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	
Productores remitentes (Nota 8)	1.153.896	865.547
Proveedores de plaza	540.304	345.398
Proveedores por importaciones	204.740	125.113
Anticipos recibidos de clientes	43.601	9.421
Documentos a pagar	32.115	6.779
Partes relacionadas (Nota 8)	31.738	31.151
	<u>2.006.394</u>	<u>1.383.409</u>

Productores remitentes

El saldo incluye miles de \$ 475.089 (miles de \$ 201.432 al 31 de julio de 2011) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resolución de Directorio N° 82.078. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones.

5.10. Deudas financieras

	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	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
Préstamos bancarios	279.428	893.924	125.567	220.621
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	166.494	468.358	117.014	320.543
Obligaciones negociables	326.533	16.175	238.436	17.930
Cartas de crédito a pagar	-	-	1.047	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 4.1.e)	-	-	1.974	-
	772.455	1.378.457	484.038	559.094

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2012			
	Porción corriente de			
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	166.494	-	468.358	634.852
Obligaciones negociables	256.807	69.726	16.175	342.708
International Finance Corporation	-	121.923	203.812	325.735
Préstamos para financiación de exportaciones	152.917	-	-	152.917
Otros préstamos	4.588	-	690.112	694.700
	580.806	191.649	1.378.457	2.150.912

	31 de julio de 2011			
	Porción corriente de			
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	117.014	-	320.543	437.557
Obligaciones negociables	220.444	17.992	17.930	256.366
International Finance Corporation	-	79.449	220.621	300.070
Préstamos para financiación de exportaciones	46.118	-	-	46.118
Instrumentos financieros derivados (Nota 4.1.e)	1.974	-	-	1.974
Cartas de crédito a pagar	1.047	-	-	1.047
	386.597	97.441	559.094	1.043.132

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
BBVA	107.737	-
BROU Circular 84/103	45.180	46.118
	152.917	46.118

Obligaciones negociables

El 26 de diciembre de 2006, CONAPROLE realizó una emisión de obligaciones negociables (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 emisión. Al 31 de julio de 2012 su saldo remanente por US\$ 27.143 (US\$ 54.286 al 31 de julio de 2011), se presenta neteado del pasivo. Las mismas se prendaron a favor de Proleco por el préstamo recibido de la Corporación Nacional para el Desarrollo hasta el 28 de julio de 2011.

A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 12 emisiones de Conahorro. Estas se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Al 31 de julio de 2012 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 44.000.000 (US\$ 32.000.000 al 31 de julio de 2011) de las cuales quedan en circulación US\$ 11.980.000 (US\$ 11.877.500 al 31 de julio de 2011) a una tasa de entre 3% y 2,75% anual (entre 3,25% y 3% anual al 31 de julio de 2011).

El 20 de junio de 2012 se realizó la primera emisión de Conahorro II. Esta emisión se enmarca en un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en junio de 2012.

Las características de esta primera emisión de Conahorro II son:

- Fecha de emisión: 20 de junio de 2012
- Monto: US\$ 3.000.000.
- Forma de suscripción: oferta pública.
- Plazo: 5 años. El conjunto de inversores tendrá derecho a recuperar un porcentaje de su inversión en cada fecha de pago de intereses y de acuerdo a un cronograma establecido. En cada una de estas instancias se considerará hasta el importe de US\$ 500.000 como cancelación anticipada de la emisión, mientras se considerará al eventual exceso de solicitudes sobre esta cifra, y hasta la cota superior indicada en cada caso, como una obligación de compra de CONAPROLE. Inmediatamente luego de la compra, CONAPROLE se obliga a poner a disposición de sus Agentes de Distribución los eventuales títulos que adquiera de esta forma, a los efectos de que se operen en el mercado secundario.
- Interés: Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de diciembre de 2012
- Tasa: 2,75%

Préstamo Precio Diferido

Se trata de un préstamo en dólares de los remitentes, generando un interés a la tasa Libor a 180 días más 2 puntos porcentuales 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) y las obligaciones negociables (serie B) 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 (montos expresados en miles de \$)

31 de julio de 2012						
Vencimiento de préstamos	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio	Deuda nominada en \$	Tasa Promedio
2012/2013	722.736	2,41%	45.131	2,00%	4.588	0%
2013/2014	528.472	1,76%	-	-	-	-
2014/2015	400.873	2,68%	-	-	-	-
2015/2016	336.463	2,51%	-	-	-	-
2016/2017	112.649	2,44%	-	-	-	-
	2.101.193		45.131		4.588	

31 de julio de 2011		
Vencimiento de préstamos	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2011/2012	484.038	2,73%
2012/2013	159.325	2,52%
2013/2014	141.395	2,67%
2014/2015	141.395	2,67%
2015/2016	82.144	2,79%
2016/2017	34.835	3,01%
	1.043.132	

5.11. Deudas diversas

	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	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
Partes relacionadas (Nota 8)	206.764	-	121.507	-
Retenciones a productores	182.733	614	164.239	1.300
Provisión por remuneraciones	162.021	-	135.626	-
Remuneraciones a pagar	89.702	-	58.483	-
Cargas sociales a pagar	52.824	-	37.407	-
Fondo de retiro	29.498	-	34.882	-
Impuestos a pagar	13.372	-	23.887	-
Retenciones al personal	8.579	-	6.626	-
Otros	6.771	-	5.534	-
	752.264	614	588.181	1.300

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.

5.12. Previsiones

	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	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
Egresos y beneficios prejubilables	124.946	51.626	114.869	54.442
Reembolsos	37.155	-	29.923	-
Litigios	29.072	-	48.837	-
	191.173	51.626	193.629	54.442

Previsión por egresos y beneficios prejubilables

Por Resolución de Directorio N° 72.288 del 11 de agosto de 2003 y modificaciones posteriores, se aprobó un plan 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 recibe 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 2012 están acogidos a este plan 27 funcionarios (47 al 31 de julio de 2011).

Mediante Resolución de Directorio 78.170 del 24 de marzo de 2009, se derogó el Plan de Prejubilables mencionado anteriormente, manteniendo los derechos para aquellos empleados ya ingresados al plan, y se creó un nuevo Plan que rige por cuatro años desde el 1º de abril de 2009.

Las principales diferencias con el Plan anterior consisten en lo siguiente:

- no podrán ingresar al Plan más de 100 trabajadores por todo el período de vigencia de la resolución,
- el trabajador tiene un plazo para aceptar la propuesta, que es iniciativa exclusiva del Directorio, vencido el cual ya no tendrá derecho a ingresar,
- si ante una nueva propuesta del Directorio, el trabajador acepta ingresar al Plan el monto a percibir en el momento del ingreso (6 líquidos) se verá reducido en función de la edad del trabajador.

Al 31 de julio de 2012 están acogidos al nuevo plan 33 funcionarios (25 al 31 de julio de 2011) y han respondido favorablemente a la invitación del Directorio 3 funcionarios más (2 al 31 de julio de 2011).

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 Cargas sociales.

Asimismo, la previsión también incluye miles de US\$ 2.594 que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

Reembolsos

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

Litigios

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

Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Egresos y beneficios prejubilables	169.311	(44.488)	51.749	176.572
Reembolsos	29.923	(13.458)	20.690	37.155
Litigios	48.837	(1.466)	(18.299)	29.072
	<u>248.071</u>	<u>(59.412)</u>	<u>54.140</u>	<u>242.799</u>

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Egresos y beneficios prejubilables	187.794	(41.495)	23.012	169.311
Reembolsos	41.311	(8.493)	(2.895)	29.923
Litigios	53.507	(10.052)	5.382	48.837
	<u>282.612</u>	<u>(60.040)</u>	<u>25.499</u>	<u>248.071</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 quiénes son sus titulares.

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 hasta el 31 de julio de 2011, 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.

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 2012	31 de julio de 2011
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	1.167.808	1.167.808
Aumento del valor de aporte de propietarios	25.607	24.099
Ajustes al patrimonio subsidiarias y empresas bajo control común	17.809	8.385
	<u>1.211.224</u>	<u>1.200.292</u>

Resultado por conversión

Refleja el resultado por exposición frente al peso uruguayo de la inversión de CONAPROLE en empresas subsidiarias y bajo control común cuya moneda funcional es diferente al peso uruguayo.

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.

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

6.1. Gastos por su naturaleza

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	9.144.048	-	-	9.144.048
Retribuciones personales	569.179	149.029	233.094	951.302
Cargas sociales	279.905	79.206	236.783	595.894
Material de envasado	589.070	-	-	589.070
Fletes internos	418.742	121.832	4.100	544.674
Electricidad, agua y combustibles	402.671	7.118	9.657	419.446
Materias primas varias	330.530	-	-	330.530
Servicios de terceros	98.890	97.532	128.334	324.756
Amortizaciones	242.070	19.859	48.378	310.307
Gastos varios	136.627	33.115	93.047	262.789
Gastos de exportaciones	-	227.696	-	227.696
Reparación y mantenimiento	129.748	8.678	21.679	160.105
Publicidad	95	143.490	6.877	150.462
Desvalorización, pérdidas y muestras	37.925	61.101	34.449	133.475
Arrendamientos	4.244	82.328	93	86.665
Impuestos	2.085	63.303	16.398	81.786
Seguros	28	371	15.421	15.820
Previsión para incobrables	-	-	3.736	3.736
	<u>12.385.857</u>	<u>1.094.658</u>	<u>852.046</u>	<u>14.332.561</u>

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	7.722.779	-	-	7.722.779
Retribuciones personales	509.469	127.777	218.549	855.795
Cargas sociales	240.564	61.900	181.034	483.498
Material de envasado	460.344	-	-	460.344
Fletes internos	351.708	105.913	2.008	459.629
Electricidad, agua y combustibles	369.365	6.636	9.103	385.104
Materias primas varias	322.500	-	-	322.500
Servicios de terceros	92.063	72.713	111.245	276.021
Amortizaciones	212.627	18.353	26.428	257.408
Gastos varios	133.169	24.545	72.263	229.977
Gastos de exportaciones	-	172.434	-	172.434
Reparación y mantenimiento	139.217	7.315	37.224	183.756
Publicidad	697	128.181	6.654	135.532
Desvalorización, pérdidas y muestras	45.006	48.565	(10.321)	83.250
Arrendamientos	1.576	52.076	87	53.739
Impuestos	2.585	47.200	13.410	63.195
Seguros	66	597	15.241	15.904
Previsión para incobrables	-	-	(8.399)	(8.399)
	10.603.735	874.205	674.526	12.152.466

6.2. Resultados diversos

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Tasación de bienes de uso	428.838	(593.689)
Ingresos no operativos	21.651	26.752
Resultado por venta de bienes de uso	1.371	511
Recupero de siniestro	-	915
Desguace maquinaria	(327)	-
Resultado por inversión en otras empresas	(36)	39.447
Deterioro de Intangibles	(10.831)	(9.415)
Otros	5.560	4.249
	446.226	(531.230)

6.3. Resultados financieros

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Intereses ganados	91.241	85.767
Descuentos obtenidos	8.206	7.599
Multas y recargos	(87)	(197)
Otros resultados financieros	(759)	(16.658)
Comisiones bancarias	(8.598)	(6.823)
Diferencia de cambio	(29.103)	(38.928)
Intereses perdidos	(45.779)	(41.628)
	15.121	(10.868)

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Valores recibidos en garantía	322.117	100.380
Otros	7.373	15.417
	<u>329.490</u>	<u>115.797</u>

Valores recibidos en garantía

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

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

Las obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley no son significativas.

Otras contingencias

Al 31 de julio de 2012 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 6.022 (miles de US\$ 4.133 al 31 de julio de 2011).

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por un importe de miles de US\$ 1.000 aproximadamente. Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de miles de US\$ 7.000 aproximadamente. A la fecha, se ha estimado en base a la opinión de los asesores jurídicos, que no se generarán desembolsos de fondos significativos por estos litigios, por lo que ni los estados contables de CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. ni los presentes estados contables incluyen un pasivo por este concepto.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

		31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Créditos por ventas (Nota 5.3)	CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.	235.113	91.866
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	168.300	86.666
	Leben Representações Comerciais Ltda.	34.481	40.315
	Cerealín S.A.	11.002	8.215
	CE.ME.S.A.	5.431	8.345
		<u>454.327</u>	<u>235.407</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	8.622	6.959
	Cerealín S.A.	5.339	999
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	3.036	942
	Conapac S.A.	458	2.343
	Etinor S.A.	22	-
	CE.ME.S.A.	-	854
	CONAPROLE Argentina S.A.	-	8
	Conadis S.A.	(31)	(31)
		<u>17.446</u>	<u>12.074</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Conapac S.A.	23.638	18.480
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	6.066	4.352
	Cerealín S.A.	1.209	3.252
	Productores de Leche S.A.	736	189
	CE.ME.S.A.	89	4.878
		<u>31.738</u>	<u>31.151</u>
Deudas diversas (Nota 5.11)	Productores de Leche S.A.	206.764	121.252
	CONAPROLE Argentina S.A.	-	255
		<u>206.764</u>	<u>121.507</u>
Otros saldos		<u>(148.116)</u>	<u>(74.436)</u>

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

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	Venta de productos	397.949	452.101
	Venta de otros insumos	10.117	15.752
	Compra de quesos	(30.531)	(9.933)
CE.ME.S.A.	Servicio de frío	(47.406)	(44.574)
	Otras compras	(5.074)	(4.449)
	Venta de productos	190.816	176.640
	Venta de otros insumos	1.112	1.500
Cerealín S.A.	Venta de leche	38.123	53.479
	Venta de otros insumos	10.998	11.894
	Servicios y compras	(29.402)	(28.903)
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	Venta	403.571	321.552
Conapac S.A.	Compra	(97.184)	(94.334)
	Venta	3.803	3.252
Productores de Leche S.A.	Compra	(732)	(395)
	Comisión gestión de cobro	9.777	12.325
	Venta	2.080	3.218
Otras transacciones		(1.286.397)	(550.279)

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.

NOTA 9 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Reales	29.257	15.919	9.301	5.827
Euros	12.936	14.060	3.675	5.281
Dólares	(53.117)	(53.117)	781	781
Unid. Indexadas	(206)	(23)	(200)	(24)
		(23.161)		11.865

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

	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	3.830	82.591	5.588
Inversiones	26.332	567.876	22.589
Créditos por ventas	79.240	1.708.888	59.872
Otros créditos	15.988	344.807	18.979
Deudas comerciales	(33.521)	(722.912)	(27.766)
Deudas financieras	(99.524)	(2.146.335)	(56.600)
Deudas diversas	(9.353)	(201.710)	(8.679)
Previsiones	(6.153)	(132.706)	(2.118)
	(23.161)	(499.501)	11.865

NOTA 10 - GARANTÍAS

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

- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
- b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de International Finance Corporation son:

- a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Higuieritas (fracción 3), Mercedes (Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodríguez (Planta N° 8);
- b) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), sobre el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman, sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8) y sobre el equipamiento de Florida (Planta N° 7);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - las acciones propiedad de CONAPROLE de Conadis S.A. y Conapac S.A.;
- c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín 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

El 20 de setiembre de 2012 se realizó la décimo tercera emisión de Conahorro I por un importe de US\$ 6.000.000 a un año de plazo con pago semestral de intereses a la tasa del 2,75% anual. Además, se realizó la segunda emisión de Conahorro II por un importe de US\$ 5.000.000 a cinco años de plazo con pago semestral de intereses a la tasa del 4% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2012 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.

pwc

Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
Cuadro individual de bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación					Amortizaciones		
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Cargo del ejercicio	Al fin del ejercicio
Bienes de uso en uso								
Inmuebles (Tierras)	65.367	471			65.838	81.882		65.838
Inmuebles (Mejoras)	783.238	21.149		20.618	825.005	1.062		825.005
Muebles y útiles	4.502		(4)		4.498	19.829		1.784
Equipos de Transporte	69.084	7.772	(21)	13.825	89.660	242.019		2.714
Maquinarias industriales	1.399.209	38.440	(989)	22.392	2.039.042	57.890		33.766
Maquinarias de oficina	54.885	2.876	(91)		57.770	15.864		416.256
Refrigeradores comerciales	9.219	109			9.327	1.515		1.642.786
Obras en curso	20.475	85.605	(850)	(56.957)	49.123	1.165		25.293
Importaciones en trámite	650	22.608			23.258			2.680
Otros	11				11			
	3.005.650	179.029	(1.745)	(132)	3.182.802	382.171	(36)	611.312
Bienes de uso en préstamo								
Terrenos	16.099		(125)		15.974	5.828		15.974
Edificios	55.282		(132)	132	55.282	527	36	45.279
Muebles y útiles	527				527	306		-
Equipos de transporte	1.246	353			1.246	5.748		710
Maquinaria industrial	48.028	17.755	(487)		48.396	18.187		38.042
Refrigeradores comerciales	31.631	16.108	(744)		48.899	33.289		37.015
	152.813	197.137	(2.489)	132	335.311	380.358	36	137.020
	3.158.463				3.158.463	285.153		2.708.510
Intangibles								
Patentes, marcas y licencias	42.384		(9.415)		32.969	-		32.969
	42.384		(9.415)		32.969			32.969
	3.200.847	197.137	(11.904)		3.386.080	380.358	285.153	644.801
								2.741.479



Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche

(Conaprole)

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

ON Serie 2 por US\$ 7 MM AA-(uy)

ON CONAHORRO II (36m)
Jun 2015 por hasta US\$ 3 MM AA-(uy)

ON CONAHORRO II (60m)
Set 2017 por hasta US\$ 5 MM AA-(uy)

CONAHORRO (12m) Diciembre
2012 por hasta US\$ 3 MM F1+(uy)

CONAHORRO (12m) Marzo
2013 por hasta US\$ 3 MM F1+(uy)

CONAHORRO (12m) Junio
2013 por hasta US\$ 3 MM F1+(uy)

CONAHORRO (12m) Setiembre
2013 por hasta US\$ 6 MM F1+(uy)

Resumen Financiero

Cifras consolidadas ajustadas por
Inflación (MM UYU\$)

	31/07/12	31/07/11
Total Activos (\$ MM)	10.962	8.700
Total Deuda Financiera (\$ MM)	2.150	1.121
Ingresos (\$ MM)	14.966	14.052
EBITDA (\$ MM)	944	1.267
EBITDA (%)	6.3%	9.0%
Deuda/ EBITDA	2.3x	0.9x
EBITDA/ intereses	20,6x	28,3x

Informes relacionados

Corporate Rating Methodology,
8.ago.2012 (1)

Manual de Calificación registrado
ante el BCU

Analistas

María José Lobasso
+5411 5235-8138
majolobasso@fitchratings.com

Gabriela Catri
+5411 5235-8129
gabriela.catri@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Sólidos fundamentos del negocio: Las fortalezas de Conaprole están dadas por: (i) su capacidad para trasladar bajas en los precios internacionales al precio de la materia prima pagado a los productores, restaurando márgenes de rentabilidad; (ii) la competitividad de la industria láctea uruguaya frente a otros jugadores globales (las exportaciones de Conaprole están cerca de los US\$ 400MM anuales); (iii) fuerte posición competitiva. Estas características contribuyen a disminuir la volatilidad operativa de la compañía, en un negocio cíclico.

Fuerte posición competitiva: Conaprole es líder dentro de la industria láctea uruguaya con una participación cercana al 65%, producto del reconocimiento de sus marcas y su desarrollada cadena de distribución. El mercado local cuenta con las altas barreras de entrada.

Flexibilidad financiera: Conaprole detenta una importante flexibilidad financiera, un demostrado acceso a los mercados de crédito y un manejo adecuado de su nivel de apalancamiento. Las necesidades de financiamiento de Conaprole acompañan el ciclo de su negocio. A jun'12 la compañía muestra mayor deuda estructural manteniendo una fuerte posición de liquidez y adecuada cobertura de deuda. La emisión de los títulos CONAHORRO de corto y largo plazo contribuyen a diversificar aún más las fuentes de financiación de la compañía.

Sólidos indicadores de protección de deuda: A jul'12 Conaprole detentaba sólidos indicadores de protección de deuda, con deuda neta a EBITDA de 1.5x y cobertura de intereses brutos con EBITDA de 20.6x. La estrategia financiera en el mediano plazo es mantener compromisos anuales de servicio de deuda en el orden de los US\$ 10 MM. En un escenario conservador, Fitch prevé que la compañía sostenga un nivel de apalancamiento a EBITDA por debajo de 2.5x y coberturas de servicio de deuda con EBITDA superiores a 1.0x.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Aumento del apalancamiento: La calificación podría verse presionada si se observara una suba en el apalancamiento de corto plazo por encima de lo estimado, que no estuviera estrictamente relacionada con el financiamiento del ciclo de negocio. Fitch prevé que Conaprole sostendrá una estrategia financiera de mediano plazo caracterizada por un nivel de apalancamiento conservador y fuerte posición de liquidez.

Liquidez y Estructura de capital

Endeudamiento Adecuado: A jul'12 la deuda financiera bruta ascendía a US\$ 99.4 MM (aproximado), lo cual compara contra US\$ 56.6 MM a julio'11 (afectado por indexación y tipo de cambio). El 64% del apalancamiento bruto se encontraba en el largo plazo. La deuda se compone principalmente de préstamos bancarios (aprox. 54% del total), préstamos de productores y ONs.

Fuerte posición de liquidez: Conaprole detentaba una fuerte posición de liquidez que cubría en 1.0x la deuda de corto plazo. La deuda financiera neta de liquidez y depósitos dados en garantía alcanzó los US\$ 63.6 MM.

Perfil del negocio

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole) es una entidad líder en la industria láctea uruguaya, con más de 65% de participación de mercado en las ventas de leche. La cooperativa tiene más de 70 años de trayectoria, y es el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico. Asimismo, sus productos fueron fortaleciendo su presencia en los mercados internacionales, los cuales le otorgan hoy aproximadamente el 54.5% de sus ingresos.

Desde 2000 se eliminó la representación oficial del Gobierno en el Directorio de Conaprole y se determinó la obligatoriedad de que cumpla con las normas de información, publicidad y control, exigidas a las sociedades anónimas abiertas. El gobierno de la cooperativa reside en tres órganos: 1) directorio, 2) asamblea de productores y 3) comisión fiscal.

Estrategia

El consumo lácteo per cápita de Uruguay es uno de los más altos del mundo, comparable con el de los países desarrollados. Debido a la madurez y alto consumo local, y en virtud de las oportunidades originadas en el exterior y la bondad de los precios internacionales hasta el ejercicio anterior, Conaprole continuó consolidando y fortaleciendo sus operaciones en el mercado externo.

Conaprole concentró sus inversiones de los últimos ejercicios en los productos que representan más de 70% de sus ventas de exportación. En nov'08 comenzó a operar una nueva planta de leche en polvo de Villa Rodríguez, la cual tiene una capacidad de secado 33% superior a la que la cooperativa posee en la planta de Florida. La puesta en marcha de esta nueva planta, le permitió a la cooperativa destinar plantas más pequeñas al secado de suero para exportación.

Con el objeto de atender la demanda creciente del mercado externo, Conaprole está proyectando la construcción de una nueva planta de leche en polvo, la cual requerirá una inversión de U\$S 60 MM que será financiada con nueva deuda a 10 años de plazo.

Operaciones

La cooperativa se dedica a la producción y distribución de una amplia gama de productos lácteos, que incluye leche líquida o en polvo, queso, manteca, cremas, helados, dulce de leche, y varios ingredientes lácteos. Opera bajo la marca Conaprole y bajo otras marcas locales, entre otras, Kasdorf, Conamigos, Candelaria, Ricleso, Manjar, Alpa, Oso Polar y Blancanube.

Conaprole opera ocho plantas procesadoras, con una capacidad total de producción de leche para el consumo es de aproximadamente 580.000 lts/día en todas sus plantas. En nov'08 la cooperativa inauguró la planta de leche en polvo en Villa Rodríguez. La construcción de esta nueva planta de leche en polvo se llevó a cabo durante los tres ejercicios fiscales 2006/08, por aproximadamente US\$ 35 MM. Estas inversiones se financiaron en parte con mayor generación de fondos, y con préstamos internacionales.

Relación con productores. La relación de Conaprole con los remitentes es a dos niveles: 1) como proveedores de la materia prima básica y 2) como asociados-dueños.

La cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1,5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad, que tiene como fin fondear parte de las inversiones anuales. En cuanto al precio pagado a los productores, la Dirección fija el precio de la materia prima en pesos. En momentos de incertidumbre cambiaria, los precios fueron fijados sujetos a una banda de

fluctuación del tipo de cambio. Este mecanismo ofrece una cobertura operativa al riesgo de descalce de moneda.

Durante el año 2011 se ha batido el record de leche recibida en planta llegando a 1.074 MM de litros a jul'2011, lo cual compara contra 953 MM de litros a jul'2010 y 939 MM de litros a jul'2009. Durante 2012 la remisión de leche se mantuvo estable creciendo a menor ritmo que el año anterior.

El incremento de leche recibida se debe a una mayor producción de leche con la misma cantidad de productores y la misma cantidad de vacas, como consecuencia de la alimentación a base de granos, lo cual además es un mitigante para contrarrestar la caída de la producción de leche en épocas de sequía. Aunque se deben considerar mayores costos.

Mercado Externo (55% de las ventas totales a Jul'12)

Exposición a la volatilidad de los precios commodities, productos de bajo valor agregado.

Las ventas al exterior se componen principalmente de ingredientes que son utilizados como insumos, tanto en la industria alimenticia como en la farmacéutica. El volumen destinado al exterior representa el 55% sobre el volumen total vendido a jun'2012 y el 53% a jul'2011. Como consecuencia de mayores volúmenes exportados, las ventas al exterior crecieron un 18.4%

El ejercicio 2011 estuvo caracterizado por una fuerte demanda global de productos lácteos, frente a una oferta limitada, que impulsó los precios internacionales. La fuerte demanda absorbió toda la producción del ejercicio así como la porción vendible del stock acumulado. Se prevé que los volúmenes de venta se normalizarán en el próximo ejercicio, en línea con los volúmenes de producción proyectados.

Respecto de la canasta de productos de exportación, la leche en polvo y otros productos deshidratados son el principal rubro en el volumen total exportado. El segundo y tercer producto en importancia son los quesos y manteca.

En cuanto a los destinos de exportación, se observa en los últimos años una cartera más heterogénea que tiene como principales países México, Venezuela, Cuba y Brasil. Las ventas a clientes nuevos tienen resguardos en cuanto a sus cobros a través de cartas de crédito, conformadas por bancos de primera línea. Si bien los principales destinos continúan estando en América Latina, cualquier posible discontinuidad de envíos puede ser direccionable a otros mercados.

Mercado Interno

Estabilidad de la demanda, demanda inelástica de leche fluida, productos de alto valor agregado.

Conaprole detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya, y ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca, con un 65% de participación en las ventas de la leche (considerando cualquiera de sus formas). En cremas y productos frescos su participación asciende a más del 50%.

La demanda del mercado local es relativamente estable, lo cual hace bastante predecible la generación de caja en moneda local. Las líneas de leche y cremas concentran aproximadamente el 55/60% del volumen de ventas domésticas.

La cooperativa distribuye sus productos principalmente a través de una extensa red de distribuidores (externos y exclusivos) a lo largo de todo el país, lo cual constituye una ventaja competitiva (más de 180 empresas distribuidoras independientes). La red de distribuidores está dividida en dos regiones que operan independientemente: Montevideo y el interior del país. Históricamente, esta red constituyó el principal canal de distribución para Conaprole,

concentrando, entre ambas subdivisiones, el 70% de las ventas al mercado interno. El canal supermercados registra una baja participación sobre las ventas, representando un 15% de las ventas domésticas. El porcentaje restante de las ventas se destinan a organismos públicos, subsidiarias y otros privados.

Precio mercado interno. Por Decreto del Poder Ejecutivo n° 424/2008 a partir de mar'08 se puso fin al pago diferencial de la leche para el consumo interno (leche cuota) que regía desde 1947. El precio de la leche pasteurizada al consumidor es fijado por el PE.

Factores de Riesgo

- Exposición a la evolución de los precios de los *commodities*. La rentabilidad del negocio de exportación de productos lácteos está expuesta a los acontecimientos de los distintos mercados fijadores de precios internacionales.
- Aprovisionamiento de materia prima. El volumen de remisión de leche está influenciado por condiciones ajenas al control de la cooperativa, como factores climáticos.
- Incidencia de los vaivenes de la economía local sobre los ingresos provenientes de ese mercado. Si bien el consumo de leche es inelástico frente al precio, la demanda de productos de mayor valor agregado se ve influenciada por el poder adquisitivo de la población, los efectos de inflación, y la sustitución de productos.
- Exposición de endeudamiento a tasa variable. La cooperativa tiene una cobertura de riesgo de tasa por el préstamo con IFC.

Perfil Financiero

Las ventas netas de Conaprole a jul'12 mostraron un crecimiento del 6.5% comparadas con el ejercicio anterior a jul'11 en términos de pesos uruguayos, debido principalmente un incremento en los precios promedio de venta y mayor volumen el volumen vendido. En cuanto al EBITDA y al margen EBITDA se observa una caída como consecuencia del mayor precio pagado a los productores de leche por la materia prima.

Los costos operativos de la cooperativa están compuestos principalmente por la leche y crema, materiales, otros consumos y mano de obra. Del total de costos y gastos operativos, se calcula que aproximadamente el 20% de los insumos o costos se encuentran denominados en dólares. Conaprole detenta una fuerte flexibilidad gracias a su capacidad para trasladar el impacto de la variación en los precios internacionales al precio pagado al productor de materia prima.

En términos de la generación de fondos, a jul'12 la compañía generó un flujo negativo de capital de trabajo producto de un aumento de stocks, lo cual derivó en un flujo de caja operativo negativo, que luego de financiar inversiones por UYU 437 MM y pagar dividendos por UYU 25 MM, alcanzó un flujo libre de fondos negativo por UYU 1.043 MM.

Liquidez y Estructura de Capital

A jul'12 la deuda financiera bruta ascendía a US\$ 99.4 MM (aproximado), lo cual compara contra US\$ 56.6 MM a julio'11 (afectado por indexación y tipo de cambio). El 64% del apalancamiento bruto se encontraba en el largo plazo. La deuda se compone principalmente de préstamos bancarios (aprox. 54% del total), préstamos de productores y ONs.

La deuda financiera de la compañía está compuesta principalmente por un préstamo del IFC (aprox. US\$ 16 MM), pre-financiación de exportaciones, y las ONs y títulos Conahorro objeto de calificación. La deuda también incluye la deuda con asociados.

Conaprole detentaba una fuerte posición de liquidez (dada principalmente por inversiones temporarias en BCU), que cubría en 1.0x la deuda de corto plazo. La deuda financiera neta de liquidez y depósitos dados en garantía alcanzó los US\$ 63.6 MM.

A pesar del aumento del nivel de endeudamiento a jul'12 la compañía continúa mostrando sólidos indicadores de protección de deuda, con un nivel de deuda neta/EBITDA de 1.5x y cobertura de intereses con EBITDA de 20.6x, lo cual compara positivamente contra 0.6x y 13.2x a julio'10.

Política de distribución de utilidades. Los socios cooperarios reciben reliquidaciones de precio cuando la situación económica-financiera lo permite. Estas reliquidaciones se pagan generalmente dos veces al año, mes posterior al cierre de los semestres fiscales (febrero-agosto). A jul'11, la distribución alcanzó los US\$ 1.2 MM. Para el mediano plazo, es estrategia de la gerencia financiera focalizar sus objetivos en la "rentabilidad de los socios", y eficientizar de esta manera la relación de la rentabilidad sobre activos y patrimonio de la cooperativa.

Anexo I. Resumen Financiero

Resumen Financiero - Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

(miles de UYU\$ ajustados, año fiscal finalizado en Julio)

Tipo de Cambio UYU/USD a final del Período	21,63	18,43	20,25	21,48	20,60
Multiplicador de Inflación	1,0000	1,0748	1,1635	1,2367	1,3239
Cifras no consolidadas	2012	2011	2010	2009	2008
Rentabilidad					
EBITDA Operativo	944.107	1.267.611	1.032.450	1.020.139	627.077
Margen de EBITDA	6,3	9,0	8,6	9,2	4,6
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	13,2	13,8	6,4	19,3	7,3
Margen del Flujo de Fondos Libre	(7,0)	0,3	3,8	5,1	(9,1)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	19,9	8,0	13,4	2,9	0,0
Coberturas					
FGO / Intereses Financieros Brutos	23,0	19,5	5,8	8,6	2,5
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	20,6	28,3	13,2	6,2	2,7
EBITDA / Servicio de Deuda	1,2	2,2	0,9	1,0	0,3
FGO / Cargos Fijos	23,0	19,5	5,8	8,6	2,5
FFL / Servicio de Deuda	(1,2)	0,2	0,5	0,7	(0,5)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	(0,3)	1,7	1,7	1,6	0,2
FCO / Inversiones de Capital	(1,3)	2,0	6,2	4,2	(0,1)
Estructura de Capital y Endeudamiento					
Deuda Total Ajustada / FGO	2,0	1,3	4,5	1,8	5,2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	2,3	0,9	2,0	2,5	4,9
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,5	0,2	0,6	1,5	2,7
Costo de Financiamiento Implícito (%)	2,8	2,6	2,9	4,8	0,0
Deuda Garantizada / Deuda Total					
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	0,4	0,5	0,5	0,4	0,6
Balance					
Total Activos	10.962.913	8.700.691	8.684.065	9.387.923	10.330.328
Caja e Inversiones Corrientes	774.799	864.305	1.406.099	948.494	1.387.537
Deuda Corto Plazo	772.455	520.244	1.085.020	886.656	1.980.129
Deuda Largo Plazo	1.378.457	600.914	957.590	1.624.420	1.085.476
Deuda Total	2.150.912	1.121.158	2.042.609	2.511.076	3.065.606
Deuda asimilable al Patrimonio					
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	2.150.912	1.121.158	2.042.609	2.511.076	3.065.606
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	2.150.912	1.121.158	2.042.609	2.511.076	3.065.606
Total Patrimonio	5.809.930	5.192.444	5.013.762	4.911.544	5.093.561
Total Capital Ajustado	7.960.842	6.313.602	7.056.372	7.422.620	8.159.167
Flujo de Caja					
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	1.007.591	829.436	373.580	1.263.705	359.600
Variación del Capital de Trabajo	(1.588.623)	(451.363)	351.428	(24.127)	(415.465)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(581.032)	378.073	725.008	1.239.578	(55.865)
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(437.646)	(186.582)	(116.454)	(295.299)	(953.951)
Dividendos	(25.316)	(144.476)	(155.537)	(378.422)	(244.199)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(1.043.994)	47.015	453.018	565.857	(1.254.014)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	13.645	1.549	19.059	59.982	12.253
Otras Inversiones, Neto	0	0	0	0	0
Variación Neta de Deuda	846.390	(727.904)	(34.562)	(1.057.898)	825.650
Variación Neta del Capital	154.604	137.546	103.347	91.267	142.922
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	(83.219)	16.663	0
Variación de Caja	(29.355)	(541.794)	457.643	(324.128)	(273.189)
Estado de Resultados					
Ventas Netas	14.966.361	14.052.419	12.064.868	11.123.629	13.748.055
Variación de Ventas (%)	6,5	16,5	8,5	(19,1)	(100,0)
EBIT Operativo	633.800	990.948	495.105	574.154	227.051
Intereses Financieros Brutos	45.779	44.742	77.989	165.675	235.344
Alquileres	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1.095.147	408.301	666.184	146.658	746.032

Anexo II. Glosario

- (1) Corporate Rating Methodology: Metodología de Calificación de Empresas, disponible en www.fitchratings.com
- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones
 - EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados
 - Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo
 - Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados
 - Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total
 - Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance

Anexo III. Características de la emisión

Programa de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 20 millones

En el mes de enero de 2006, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 20 MM. El programa fue inscripto en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 28/4/2006 (Comunicación 2006/103), con vigencia por cinco años.

La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 3-10 años.

Condiciones de emisión bajo el programa

- 1) La compañía se obliga a cumplir con los siguientes ratios, al cierre de cada ejercicio anual: Razón corriente no menor a 1.0x, EBITDA de 12 meses no menor a US\$ 15 MM, y cobertura del servicio de deuda de Largo Plazo no menor a 1.0x
- 2) El capital outstanding bajo el Programa de ONs. Nunca superará los US\$ 12MM.
- 3) Los términos y condiciones de la emisión pueden ser modificados con la aprobación de los obligacionistas que representen 2/3 del capital adeudado con derecho de voto.

2º Serie de Obligaciones Negociables por US\$ 7 millones

El Directorio de Conaprole con fecha 23/11/2006 aprobó la realización de una Segunda Serie de ONs por hasta US\$ 7 MM. La inscripción de la Serie en el Registro del Mercado de Valores en el Banco Central del Uruguay fue el 15/12/2006. Asimismo, fue autorizada para cotizar en diciembre de 2006 en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y en la Bolsa de Valores de Montevideo.

Monto de emisión: US\$ 7 MM.

Fecha Emisión: 26/12/2006

Precio de suscripción: 99.775%.

Plazo: 6,5 años.

Amortización: 7 cuotas anuales iguales y consecutivas, a partir del 15/6/2007.

Tasa de interés: Libor de seis meses más un margen del 1% anual. Los pagos serán semestrales, el 15/junio y 15/diciembre.

Agente organizador: Crédit Uruguay Banco S.A y GAP Consultores.

Agente fiduciario/de pago/entidad registrante: Crédit Uruguay Banco S.A.

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO II por hasta US\$ 100 millones

En el mes de mayo de 2012, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 16/5/2012, con vigencia por cinco años.

La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

Condiciones Serie CONAHORRO II (36m) Junio 2015 por hasta US\$ 3 millones

Monto de emisión: US\$ 3 MM.

Moneda: US\$

Vencimiento: 30/06/2015

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar un porcentaje de su inversión en cada fecha de pago de intereses, de acuerdo al cronograma que se adjunta. Hasta la cifra equivalente al 25% de la emisión el 20-12-2012 y hasta el 50% de la emisión el 20-06-2013. Determinado el nuevo circulante al 20-06-2013, que resultará de restar al valor emitido, las eventuales cancelaciones anticipadas realizadas, renacerá el derecho de los inversores a recuperar hasta el 25% de este circulante el 20-12-2013 y hasta el 50% del mismo circulante, el 20-06-2014. Finalmente, determinado el circulante al 20-06-14, que resultará de restar al circulante al 20-06-13, las eventuales cancelaciones anticipadas realizadas el 20-12-2013 y 20-06-2014 renacerá el derecho de los inversores a recuperar hasta el 25% de este circulante el 22-12-2014. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de Custodia, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el agente Fiduciario, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Si en cada una de las fechas en que puede ejercerse este derecho, la sumatoria de las solicitudes superara la cifra comprometida de amortización, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo al siguiente criterio: a prorrata entre el total de solicitudes recibidas

Amortización: 100% al 30/06/2015 o parcialmente en las fechas 20/12/2012, 20/06/2013, 20/12/2013, 20/06/2014 y 22/12/2014, si los inversores ejercen su derecho de venta para estas fechas.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20-12-2012, 20-06-2013, 20-12-2013, 20-06-2014, 22-12-2014 y 30-06-2015

Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Setiembre 2017 por hasta US\$ 5 millones

Monto de emisión: US\$ 5 MM.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/09/2017

Derecho del inversor: En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de Custodia, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: 22/09/2014: un cuarto del circulante; 21/09/2015 un tercio del circulante; 20/09/2016 la mitad del circulante; 20/09/2017 circulante y en cada oportunidad en que los inversores ejerzan su derecho de venta.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20/03/2013, 20/09/2013, 20/03/2014, 22/09/2014, 20/03/2015, 21/09/2015, 21/03/2016, 20/09/2016, 20/03/2017 y 20/09/2017

Títulos CONAHORRO

Por resolución de Directorio de fecha 9 de diciembre de 2008, Conaprole resolvió emitir un programa de emisión de obligaciones negociables con oferta pública. Los principales términos y condiciones del programa se detallan a continuación:

Monto: Hasta US\$ 100 millones

Moneda: US\$

Nombre de las ONs: ConAhorro

Tipo de obligaciones: Escriturales, no convertibles en acciones

Uso de los fondos: financiación de inversiones de productos terminados con destino de exportación

Vigencia del programa: 5 años desde la aprobación del BCU

Plazo: 6 meses a 1 año

Moneda de repago: Se cancelará en dólares americanos, salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el BCU para operaciones financieras

Condiciones de la Serie (12m) Diciembre 2012

Monto: Hasta US\$ 3 millones

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/12/2012

Derecho del Inversor: El inversor tendrá el derecho a recuperar hasta la cifra de US\$ 1 MM en el momento del primer pago de intereses. Para ejercer tal derecho el inversor deberá comunicar la voluntad del ejercicio a su agente de custodia, a través de una instrucción firmada que recabará el agente fiduciario, quien lo comunicará al Banco Central. Para esto dispondrá de un plazo comprendido entre el 20 de mayo de 2012 y el 19 de junio de 2012. Si la sumatoria de las solicitudes superara US\$ 1 MM, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo al siguiente criterio: (i) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas; (ii) el monto total solicitado, si así lo determina la compañía.

Amortización: 100% al 20/12/2012 o un importe a determinar al 20/6/2012, si el inversor ejerce su derecho de venta a esa fecha.

Pago de interés: 20/6/2012 y 20/12/2012.

Condiciones de la Serie (12m) Marzo 2013

Monto: Hasta US\$ 3 millones

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/03/2013

Derecho del Inversor: El inversor tendrá el derecho a recuperar hasta la cifra de US\$ 1 MM en el momento del primer pago de intereses. Para ejercer tal derecho el inversor deberá comunicar la voluntad del ejercicio a su agente de custodia, a través de una instrucción firmada que recabará el agente fiduciario, quien lo comunicará al Banco Central. Para esto dispondrá de un plazo comprendido entre el 20 de agosto de 2012 y el 19 de setiembre de 2012. Si la sumatoria de las solicitudes superara US\$ 1 MM, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo al siguiente criterio: (i) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas; (ii) el monto total solicitado, si así lo determina la compañía.

Amortización: 100% al 20/03/2013 o un importe a determinar al 20/09/2012, si los inversores ejercen su derecho de venta a esa fecha.

Pago de interés: 20/09/2012 y 20/03/2013.

Condiciones de la Serie (12m) Junio 2013

Monto: Hasta US\$ 3 millones

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/06/2013

Derecho del Inversor: El inversor tendrá el derecho a recuperar hasta la cifra de US\$ 1 MM en el momento del primer pago de intereses. Para ejercer tal derecho el inversor deberá comunicar la voluntad del ejercicio a su agente de custodia, a través de una instrucción firmada que recabará el agente fiduciario, quien lo comunicará al Banco Central. Para esto dispondrá de un plazo comprendido entre el 20 de noviembre y el 19 de diciembre de 2012. Si la sumatoria de las solicitudes superara US\$ 1 MM, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo al siguiente criterio: (i) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas; (ii) el monto total solicitado, si así lo determina la compañía.

Amortización: 100% al 20/06/2013 o un importe a determinar al 20/12/2012, si los inversores ejercen su derecho de venta a esa fecha.

Pago de interés: 20/12/2012 y 20/06/2013.

Condiciones de la Serie (12m) Setiembre 2013

Monto: Hasta US\$ 6 millones

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/09/2013

Derecho del Inversor: El inversor tendrá el derecho a recuperar hasta la cifra de US\$ 1 MM en el momento del primer pago de intereses. Para ejercer tal derecho el inversor deberá comunicar la voluntad del ejercicio a su agente de custodia, a través de una instrucción firmada que recabará el agente fiduciario, quien lo comunicará al Banco Central. Para esto dispondrá de un plazo comprendido entre el 20 de febrero y el 19 de marzo de 2013. Si la sumatoria de las solicitudes superara US\$ 1 MM, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo al siguiente criterio: (i) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas; (ii) el monto total solicitado, si así lo determina la compañía.

Amortización: 100% al 20/09/2013 o un importe a determinar al 20/03/2013, si los inversores ejercen su derecho de venta a esa fecha.

Pago de interés: 20/03/2013 y 20/09/2013.

Anexo IV. Dictamen de calificación

Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

El Consejo de Calificación de Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A., reunido el **29 de octubre de 2012**, confirmó en la Categoría AA-(uy) a las ON Serie 2 por US\$ 7 MM, a las ON Conahorro II (36m) Jun 2015 por hasta US\$ 3 MM; y las ON Conahorro II (60m) Set 2017 por hasta US\$ 5 MM de **Cooperativa Nacional de Productores de Leche**. Las Perspectiva es Estable.

Categoría AA(uy): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

En igual fecha, Fitch Uruguay confirmó en la Categoría F1+(uy) a los siguientes títulos de Conaprole:

- CONAHORRO (12m) DICIEMBRE 2012 por hasta US\$ 3 MM
- CONAHORRO (12m) MARZO 2013 por hasta US\$ 3 MM
- CONAHORRO (12m) JUNIO 2013 por hasta US\$ 3 MM
- CONAHORRO (12m) SETIEMBRE 2013 por hasta US\$ 6 MM

Categoría F1(uy): Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Uruguay, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo '+' a la categoría.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará "(uy)".

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente, por lo tanto no es Categoría E.

Fuentes

- Balances generales al 31/07/2012.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Price Waterhouse Coopers.
- Información de gestión suministrada por la compañía.
- Información del mercado agropecuario y lácteo del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Estadísticas Agropecuarias (DIEA) y de la Oficina de Programación y Política Agropecuaria (OPYPA).
- Prospecto de Emisión del Programa de Obligaciones de Corto Plazo ConAhorro.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN SOBRE CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.



Cooperativa Nacional de Productores de Lache
Magallanes 1871 | Tel: 2924 7171 | Fax: 2924 6672
www.conaprole.com.uy

