

**INFORME DE GERENCIA
SISTRATOS POALO S.A.
ABRIL, 2009**

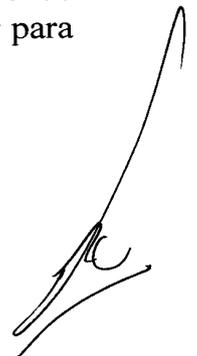
Srs. Accionistas,

De conformidad con los estatutos de la compañía, me compete poner en consideración de Uds. el siguiente informe de actividades del periodo fiscal 2008.

OBJETIVOS: del período en análisis marca la consolidación de los procesos productivos del vivero y desarrollo de nuevos productos.

ACTIVIDADES: A fines del año 2,007, se inició las siembras de palmito para el grupo INAEXPO. Por los problemas que acontecieron con el invernadero en su construcción, el cliente decidió sembrar con nosotros para ese ciclo (noviembre 07-marzo 08) apenas 350,000 semillas hasta reafirmar la confianza en la infraestructura. Esto representó 1'100,000 unidades menos que las convenidas con la misma, lo que se refleja en el resultado del período. Ventajosamente, el invernadero soportó el invierno, el sistema de desinfección, riego y demás demostraron ser eficientes y los resultados fueron positivos al entregar a INAEXPO un 80% de las unidades sembradas. El segundo ciclo (abril 08-junio 08) sembramos 1'380,000 unidades y se entregó plantas por 87% de las semillas entregadas. Por problemas con los agricultores, el ciclo de la planta en vivero se extendió por más de 5 semanas adicionales, lo que mermó eficiencia en el cultivo. Como corolario en el programa de INAEXPO, se logró un reajuste de precios del 12% para el 2,009.

A lo largo del primer semestre del año, se lograron algunos contratos importantes de otras variedades y diferentes compañías. Así, se entregaron 215,000 plantas de papaya para el grupo EVANS con resultados muy favorables para las partes y se ha renovado la entrega de dicho material para el 2,009 por 250,000 unidades. Se inicia un programa de endurecimiento de planta de banano meristemático para Rafael Troya. El programa se espera crezca a cerca de 20,000 unidades semanal, lo que representaría para la compañía en el 2,009 ingresos por cerca de U\$50,000.- En este año (2008) se entregaron 124,000 unidades. También, se logra contratar la venta de plantas de Maracuyá que inicialmente sería un programa de 2'000,000 de plantas para las compañías Tropi Frutas, y luego otro programa similar para



Quickcornac. Al cierre del año, se han entregado cerca de 1'000,000 de plantas. El potencial de dicho cultivo se entiende sería de 6'000,000 de unidades. Adicional, se negoció un programa de 4'000,000 de semillas de palma africana con la compañía Epacem y se contacta con el grupo de Peña durini para un programa de plantas forestales por unos 800,000 unidades. Todas estas proyecciones de producción no caben dentro del área original de infraestructura existente a inicios del año. Esto generó el desarrollo de un nuevo invernadero para dar cabida a los programas mencionados. Para este desarrollo se recurre a un préstamo con la compañía Red Lions en las islas Vírgenes por U\$ 170,000 a una tasa del 6.5% de interés. La infraestructura quedó implementada en septiembre.

En el segundo semestre la operación se afecta por las circunstancias económicas adversas a nivel mundial lo que hizo que el programa de palmas sucumba al bajar el precio de esta materia prima de U\$ 200/to a U\$ 100/to. Adicional la compañía Quikcornac se retracta del pedido de 1'000,000 de maracuyá a solo 130,000 unidades y la compañía Botrosa (Durini) suspende la firma del convenio para reproducir plantas de forestales luego del beneplácito verbal alcanzado. Esto hace que el desarrollo del bloque 2 quede sin estrenar.

DEL BALANCE: consolidado de la compañía a continuación los datos más relevantes:

	2,008	2,007
ACTIVO		
Cts. Principales		
Exigible Clientes	134,295	38,433
Anticipos por cobrar	6,772	38,009
Inventario	97,247	19,084
Activos	157,142	105,646
Cargos Diferidos	152,427	0
Construcción en proceso	79,527	

De aquí se destaca que la inversión realizada a la fecha asciende a U\$ 389,096 (activos, diferidos y en proceso). Adicional, en inventarios se refleja un incremento de 78,163 que corresponde en su mayoría a cultivos en proceso.

	2,008	2,007
PASIVO		
Cts. Por Pagar	-150,312	-35,553
Proveedores	-122,227	0
Obligaciones Bancarias Corr.	- 65,957	0
Obligaciones Largo Plazo	-331,833	-122,000

La deuda bancaria por inversión se modifica en los U\$ 170,000 de Red Lions y menos U\$ 24,000 por pago a Pilvicsa (Banco LaaD América) de dos cuotas de capital (de los 200,000 inicial). Se ha contratado dos préstamos de capital de trabajo por U\$ 49,959.

La cuenta proveedores excluyendo la operación de puyones asciende a U\$ 46,312. Con el mismo ajuste, la cartera clientes es de U\$18,419.

DEL ESTADO DE RESULTADOS: El anexo del estado de perdidas y ganancias refleja una utilidad de U\$ 5,160. En este valor se refleja la operación con Valle Hermoso de venta de puyones por U\$ 116,000 con un costo de U\$ 104,000.- Adicional, el resultado incorpora valor por descuento en tubetes (INAEXPO) por U\$ 15,558. Si excluimos estos valores, el resultado es una utilidad real de 8,718, generando una liquidez positiva de U\$ 29,674. Este valor se usó en el pago de las obligaciones de principal para con Pilvicsa-LaaD América por U\$ 24,000 como refleja el pasivo del balance. Debemos considera que la operación se vio mermada en venta de plantas de palmito como mencionado el inicio. Este contratiempo se refleja en los resultados por disminución aproximada en ventas de U\$ 100,000 que a su vez generaría una utilidad bruta adicional estimada en U\$ 45,000.

Sin más que exponer, pongo en consideración de Uds. mi informe, el mismo que se apega las directrices generales delineadas por la Superintendencia de Compañías.

GERENCIA GENERAL, ABRIL, 2009

