INFORME DE GERENCIA
SUSTRATOS POALO S.A.
ABRIL, 2011

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 2010.

OBJETIVOS: El 2,010 se lo vio como el año de una nueva re-definición del negocio luego de que en el año 2,009 se redujeran drásticamente las perspectivas de negocio por la crisis mundial. Recordemos que a mediados del año anterior, la compañía INAEXPO nos cancela el contrato de plantas de palmito lo que representaba un ingreso anual de alrededor de U$ 330,000. Por esto, las ventas del 2,009 ascendieron a apenas U$ 282,038 comparado con el 2,008 que aún siendo el primer año de negocio, se vendió U$ 404,737. Entonces, se convirtió en prioridad el desarrollar nuevos productos para nuevos clientes que permitan crecer el negocio y evitar resultados negativos como lo fue el 2,009.

ACTIVIDADES: Las ventas del ejercicio en análisis ascendieron a U$ 398,165, una mejora notable comparado al 2,009, sin ventas de palmito. A continuación cuadro que con la evolución de las ventas por grupos entre el 2009 y el 2010:

	$ vendido TOTAL 2.010	$ vendido TOTAL 2009
A_BIOL	150	2
ARBOLES	64.493	30.742
FRUTAS	3.678	3.195
FRUTAS_BANANO	32.077	28.280
FRUTAS_CACAO	51.394	112
FRUTAS_MARACUYA	79.384	39.296
FRUTAS_NARANJILLAS	36.879	13.702
FRUTAS_PAPAYAS	109.124	61.851
FRUTAS_TOMATE ARBOL	19.516	3.632
HORTALIZAS	545	370
HORTALIZAS_PALMITO		117.114
OTROS		50
POTES	1.208	1.017

Se evidencia el efecto negativo del palmito en las ventas por U$ 117,114. También es notoria la evolución de la venta de casi todos los otros productos. Esta labor en venta logra que el año 2010 sea un año donde la operación arroja un resultado neutro. Los productos de mayor contribución son el cacao, árboles por un contrato con el grupo "Botrosa" entre otros, maracuyá gracias a un fuerte precio de la fruta en el mercado a lo largo del año y la introducción de la variedad mejorada del INIAP a través de Sustratos. Naranjillas crece la venta pero no a los niveles esperados y finalmente la papaya por cuanto el grupo "Evans" casi duplicó el volumen de compra más un nuevo cliente de 140,000 unidades, la compañía Ubimesa.

De los convenios con el INIAP al que se hizo referencia en el informe del año anterior arrojaron resultados mixtos. La evolución del maracuyá se puede atribuir en gran parte por la variedad mejorada de ellos. Sin embargo, en el cacao no se logró concretar una cooperación en sus requerimientos de plantas que sabemos están cortos. Se nota un tibio incremento de las ventas en naranjillas y teníamos aún al cierre año planta vieja que no había podido salir. Ventajosamente, en diciembre cerramos un contrato de 130,000 naranjillas con el gobierno provincial de Pastza y

contamos con el pedido de papaya por parte del grupo Evans. También tenemos en inventario unos 50,000 patrones de cacao que esperamos venderlos a lo largo del año siguiente.

DEL BALANCE: a continuación los datos más relevantes del ejercicio comparado con el anterior:

	2,010	2,009	
ACTIVO	**555,014**	**563,055**	
Cts. Principales			
Caja-Bancos	-92	-24,936	*nota 1)
Exigible Clientes	52,121	12,439	
Capital suscrito por cobrar	14,500	21,700	

Nota 1) La cuenta caja-bancos incluye el componente "sobregiro" en el pasivo, observaciones de los auditores.

Se aprecia una evolución positiva en la caja gracias al anticipo del Gobierno Provincial de Pastaza en la contratación del programa de naranjillas. También es importante resolver sobra la cuenta de capital suscrito por pagar, cuenta que quedó pendiente en el último aumento de capital. Para el caso de las cuentas de clientes, las más importantes son U$ 8,097.77 con Phytotech y U$ 10,573 con Pilvicsa del programa de tomate de árbol y más de U$ 9,000 en clientes pequeños que han dado anticipos por cacao, balsas y otros productos que nolos teníamos el año anterior

	2,010	2,009	Evolución
PASIVO	**-486,471**	**-507,010**	**20,539**
Sobregiro Caja-Bancos	-92	-24,936	24,844
Obligaciones corto plazo	-34.656	-35,565	909
Largo Lazo			
Prestamos accionistas	-36,000	-532	-35,468
Prestamos Terceros (CP+LP)	-309,194	-356,571	47,377

El pasivo este año decrece en un neto de U$ 20,539. Esto incluye, seguida recomendaciones del auditor externo, que de existir sobregiro en la cuenta Caja-Bancos, esta debe reflejarse en el pasivo, no el activo. Del resumen expuesto, podemos apreciar que los aportes de los socios se ha utilizado para reducción de deuda y la operación como tal aportó, al menos, en U$ 37,662.- en reducción de pasivos con terceros y bancos. La diferencia en relación al resultado general del balance está en el apalancamiento con proveedores, propios del negocio.

DEL ESTADO DE RESULTADOS: A continuación, se presenta un resumen del estados de pérdidas y ganancias del período 2,010 comparado con los dos ejercicios anteriores. De este resalta, como lo mencionamos anteriormente, el crecimiento en ventas de productos diferentes a los

SUSTRATOS POALO S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	2,010 TOTAL	2,009 TOTAL	2,008 TOTAL
		12	12
INGRESOS POR VENTAS	-398,166	-282,038	-404,737
	-39.58%	-38.77%	-31.38%
COSTO GENERAL VENTAS	288,022	205,494	332,372
Costo de Ventas (S+S+CF)	159,191	119,899	131,451
Costo de Ventas Otros Prod. (Puyones)	3,784	7,655	104,000
Variacion Costo-Cantidad (*Perdida Mortalidad*)	*11,823*	-5,305	
Agroquimicos	345	8,094	2,864
MOD Palmito	0	2,577	2,668
MOD Papaya	0	0	1,951
MOD Otros	27,619	0	9,851
Mano Obra Indirecta	22,768	11,575	14,174
Gastos indirectos	62,499	60,989	65,412
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	-110,136	-76,554	-72,365
GASTOS DE VENTA	20,133	14,316	11,956
GASTOS ADMINISTRATIVOS	62,330	43,632	28,623
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	16,666	14,695	3,630
GASTOS GENERALES	6,229	9,105	9,223
SERVICIOS	35,403	15,882	11,593
CUOTAS Y CONTRIBUCIONES	2,518	2,059	646
DEPRECIACIONES	1,096	933	235
INGRESOS NO OPERACIONALES	-458	-697	-235
GASTOS FINANCIEROS	15,633	37,645	26,861
RESULTADO DEL PERIODO POALO	-12,499	18,342	-5,160

tradicionales de años anteriores, incluso con relación al año 2,008 donde se incluía en la venta puyones de piña.
Destaca el incremento en el gasto administrativo al pasar de U$ 43,632 en el 2,009 a U$ 62,330 en este último período. También el gasto financiero baja de U$ 37,645 a U$ 15,633.-. Estos dos valores se compensan ya que es a efecto de presentación a la CFN en búsqueda de un re-financiamiento de la deuda contraída con Laad Bank a través de Pilvicsa. Al cierre de este ejercicio, seguimos en conversación con dicha institución sin lograr una respuesta todavía.

El resultado general de la operación dista de los que se quisiera poner a consideración a esta junta general, sin embargo son, hasta la fecha, los mejores que se ha obtenido de esta a la fecha.

RESUMEN: Como se expresó en los objetivos, considero que se cumplió de buena manera con los mismos. Es mi criterio que es un proyecto con un gran potencial. Sin embargo la realidad es que es una operación que nació con un supuesto mercado cautivo con plantas de palmito por valor fijo de U$ 330,000 anuales. Si a esto se sumáramos los resultados descritos, la operación sería rentable y líquida. La crisis del 2,009 por lo expuesto, ha hecho de esta una operación sobre-endeudada, que no logra amasar capital para poder incrementar sus inventarios de producto para la venta y tiene que trabajar mucho por pedidos y anticipos de clientes. Adicional, la limitación de presupuesto no ayuda en mejorar la infraestructura de ventas, situación que de seguro cambiaría el resultado económico de la compañía.

Sin más por exponer, dejo a su consideración el presente informe.

GERENCIA GENERAL, ABRIL 2,011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
VENTANILLA UNICA EMPRESARIAL
LATACUNGA
30 MAY 2011
Lcda. Sandra Sánchez
ASISTENTE ADMINISTRATIVO

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑI
- 1 JUN 2011
SECCIÓN ARCHIVO
RECIBIDO