

## INFORME DE LA ADMINISTRACION

### A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE SERVICIOS AGRICOLAS S.A.C.

Con el fin de dar cumplimiento en los estatutos y al tenor de lo señalado en el Art. 289 de la ley de Compañías vigente, me permito poner a su consideración el informe de mi gestión Administrativa por el Ejercicio Económico de Enero 1 al 31 de Diciembre del 2.004, preparado según Resolución de la Superintendencia de Compañías # 92-1-4-3-0013, publicada en el R.O.# 44 del 13 de Octubre de 1.992.

El año 2004 puede ser considerado un ejercicio económico fuera de contexto del comportamiento histórico de la compañía, en el cual se obtuvo una declinación de las ventas del orden del 49,7%, debido principalmente a la limitación para obtención de crédito bancario para el financiamiento de importaciones.

Por esta razón, la empresa se dedicó principalmente a la compra local de mercaderías y a su distribución.

El rubro principal de las ventas lo constituyeron los fertilizantes tanto primarios como compuestos, cuya característica es la de tener un margen de contribución muy bajo, por lo cual al final del ejercicio se obtuvo pérdidas.

En el tercer trimestre del año se logró una inyección de capital a través de liquidación de activos fijos e ingreso de mercaderías, cuyas ventas incidirán en el final del año y principios del próximo.

Los índices de liquidez presentan una relativa mejora, debido a las ventas de fin de año, que permiten una acumulación de cartera y un mayor grado de cobertura de los pasivos de corto plazo.

La relación de deuda de patrimonio también obtuvo un mejor índice debido a algunos pagos efectuados tanto con bancos como con proveedores. Sin embargo, es necesario lograr un refinanciamiento de la deuda de largo plazo, con el objeto de lograr un plazo global mayor con menores dividendos anuales, que le permitan paralelamente desarrollar los negocios que han sido propios de esta empresa.

El logro de este refinanciamiento global y la cancelación de gran parte de esta deuda aprovechando los mecanismos del mercado con CDRs, bonos y similares deberán ser el principal objetivo del año siguiente, como punto de partida de la reestructuración de la compañía y la recuperación de su mercado.



Sr. Werner Pellehn  
Presidente

