

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Señores accionistas de VAMASA S.A. Cúmplenme en informar a ustedes mi gestión administrativa del ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2003.

Los planes de comercialización para la temporada 2003, fue estimada por lo menos con 200.000 cajas de frutas variadas (manzanas, uvas, peras) a precios que nos permita competir en el mercado. Eso haria posible lograr captar un segmento importante del mercado, mantener un continuo flujo de ingresos y, mantener un punto de equilibrio en los costos, dada la naturaleza y estructura de nuestro mercado.

VAMASA S.A. logro comercializar durante el presente ejercicio económico 83.437 cajas de frutas y, mantener un equilibrio en la recuperación de cartera lo que permitió transferir la suma de U\$ 713.081,25 por pagos de facturas de importación a nuestro proveedor COMERCIAL CINCO SUR CIA. LTDA., que comparado con las transferencias del año anterior (U\$ 605.049.96), se incremento en un 17,84%, lo cual representa el 96.70% del total de las compras, sin considerar el crédito por la reliquidación de importaciones de U\$ 13.752.41. Se comparado con el ejercicio anterior de U\$ 58.276.64, se ha reducido por este concepto en U\$.44.524,23 y, esto se debe a que los precios de importación solo se incrementaron en un 4.35%. El saldo adeudado a nuestro proveedor COMERCIAL CINCO SUR CIA. LTDA. de Chile al 31 de diciembre del 2003 es de U\$. 104.309,87 que descomponen el 10.11% del total de importación del ejercicio en curso y el 89.89% del saldo del ejercicio año anterior.

El escenario en que nos hemos desenvuelto durante este ejercicio fiscal es desfavorable por las condiciones del mercado (Importadores mayoristas) y, solo un 39.73% del total de fruta proyectada se importar en el periodo.

EL saldo de la cartera del periodo es de U\$ 28.700.29 y, representa el 2.79% del total de la ventas; el saldo de la cartera de dudosa recuperación de los ejercicios anteriores es de U\$. 72.535.12 que comparado con el saldo del ejercicio 2002 de U\$. 83.438.30 se ha reducido en un 13.06%. Nosotros hemos contratado los servicios del Ab. Heitel Moreno, para que realice los tramites legales correspondiente. Cabe destacar que en terminos de manejo de las politicas de créditos nos hemos manejado de tal forma que hemos minimizado la contingencia de recuperación de cartera. Su saldo se justifica por lo mencionado en el párrafo anterior

El resultado del ejercicio económico se incremento en un 42.93% con relación al año anterior, las ventas se incrementaron en un 5.25 %, el costos se incrementaron en un 4.37%), el margen bruto de recuperación es de un 27.14%, los Gastos Administrativos se incrementaron en un 16.88% y el resultado operacional se incremento en un 123.12%

Resultados	Ejercicio		Variación
	Año 2001	Año 2002	
Ventas	976.852,15	1.027.887,15	5,25%
Costos	939.015,48	980.034,56	4,37%
Utilidad Bruta	37.836,67	47.852,59	27,14%
Gastos Administrativos	40.395,53	47.214,81	16,88%
Resultado operacional	(2.758,86)	637,78	123,12%
Otros ingresos y egresos	6.063,53	4.228,38	(30,27%)
Utilidad del ejercicio	3.404,67	4.866,16	42,93%

Espero señores Accionistas que en el próximo ejercicio económico sea posible mejorar los resultados, y que la situación económica y políticas del país lo permita ya que estamos experimentando un proceso de contracción del circulante, y por ende se contrae la demanda agregada y una política de la empresa puede ser la revisión de los precios de los productos y ajustar a la baja, por lo cual hay que realizar posibles gestiones con los proveedores del exterior para mejorar los precios.

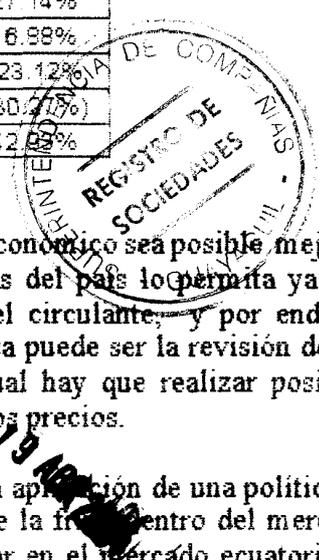
Los resultados para el próximo periodo dependerán de la aplicación de una políticas y estrategia de compras, esto es calidad, calibre, precio de la compra dentro del mercado chileno, lo cual nos permitirá competir o talvez liderar en el mercado ecuatoriano. Aprovecho la oportunidad para solicitar a ustedes nos hagan conocer su plan de compras para el próximo ejercicio económico

Respecto a la distribución de utilidades, sugiero que una vez distribuido el 15% de participación a los trabajadores y el porcentaje legal de Reserva Legal, se distribuyan los respectivos dividendos a los señores accionistas.

Atentamente,



GLORIA MORALES OLATE
GERENTE GENERAL



VAMASA S.A.

Km 8 1/2 Vía Daule Mz. 10 S. 36
Teléfono 2264567
Guayaquil-Ecuador

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.

Estimado señores:

Yo Gloria Morales Olate, en mi calidad de GERENTE GENERAL de la compañía VAMASA S.A. certifico que mi representada no tiene ni ha mantenido contrato alguno con instituciones públicas, es cuanto puedo decir en honor a la verdad.

Atentamente,

**VAMASA S.A.**

GLORIA MORALES O.
GERENTE GENERAL



VAMASA S.A.
BALANCE GENERAL
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVO

CORRIENTE:

CAJA Y BANCOS	(Anexo A)	13.100,56
CUENTAS POR COBRAR	(Anexo B)	106.998,86
INVENTARIOS	(Anexo C)	229,39
GASTOS PREPAGADOS	(Anexo D)	975,60
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>121.304,41</u>

ACTIVOS FIJOS, NETOS	(Anexo E)	2.595,95
OTROS ACTIVOS	(Anexo F)	2.721,81

TOTAL ACTIVO 126.622,17

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE

CUENTAS POR PAGAR	(Anexo G)	118.894,39
PASIVOS ACUMULADOS	(Anexo H)	1.673,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>118.367,39</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PATRIMONIO

CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO		800,00
RESERVAS		258,86
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES		2.329,76
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		4.866,16
TOTAL PATRIMONIO		<u>8.254,78</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>126.622,17</u>



VAMASA S.A.

GLORIA MORALES O.
 GERENTE GENERAL

[Handwritten Signature]
 LUIS ESPINOZA
 CONTADOR

VAMASA S.A.
ESTADO DE RESULTADO
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

INGRESOS

VENTAS

Manzanas Chilenas	478.307,60
Uvas Chilenas	539.501,08
Peras Chilenas	10.421,23
Durazno	923,00
Descuento en ventas	(1.265,76)
TOTAL INGRESOS	1.027.887,15

COSTOS Y GASTOS DE OPERACION

COSTO DE VENTA

Manzanas Chilenas	438.181,62
Uvas Chilenas	509.906,97
Peras Chilenas	9.748,50
Durazno	2.070,11
Menos, Descuento en compra (Importaciones)	(13.752,41)
TOTAL COSTO DE VENTA	946.154,79

Otros costos de ventas
 Alquiler camara de frio
 Otros costos

31.766,63
 2.113,14

TOTAL COSTO DE VENTA
UTILIDAD BRUTA

33.879,77
980.034,56
47.852,59

GASTOS DE OPERACION

GASTOS ADMINISTRATIVOS

Remuneraciones	10.185,17
Beneficios sociales	5.328,60
Concesiones voluntarias	3.173,15
Gastos Generales	28.527,89

TOTAL GASTOS DE OPERACION

47.214,81

UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL

637,78

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

OTROS INGRESOS

Intereses desvengado de cliente.	899,80
Alquiler de camaras	3.983,57
Miscelaneos	465,01
TOTAL OTROS INGRESOS	5.348,38

OTROS EGRESOS

Ajustes años anteriores	1.120,00
TOTAL OTROS EGRESOS	1.120,00

TOTAL DE OTROS INGRESOS Y EGRESOS

4.228,38

UTILIDAD ANTES DE IMPTO Y PARTICIPACION A TRABAJADORES

4.866,16

15 % Participacion de utilidades

729,92

25 % Impuesto a la Renta

1.034,06

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

3.102,18

VAMASA S.A.

GLORIA MORALES O.
GERENTE GENERAL

LOIS ESPINOZA
CONTADOR

