

MASFESA C.A.

INFORME DEL GERENTE GENERAL

Señores Accionistas:

A inicios del año 1995, el gobierno presentaba al país su programa Macroeconómico, con crecimiento del PIB del 5%, importantes reservas monetarias y demás indicadores positivos, que auguraban un excelente año.

Estas perspectivas se vieron truncadas, como consecuencia del conflicto fronterizo armado con el Perú, al comenzar el año. El desenlace de este enfrentamiento es conocido por la intervención de los garantes del Protocolo de Río de Janeiro. La guerra afectó el programa económico y las autoridades anunciaron cambios en el mismo debido a la necesidad de defensa nacional, se incluyeron impuestos especiales.

Otros de los problemas que afectó a la economía del país fue el originado por el escaso régimen de lluvias que impidió que las centrales hidroeléctricas funcionaran plenamente, causa por la cual se dio un racionamiento en todo el país, con mayor intensidad en el segundo semestre con suspensión de energía de hasta 6 y 12 horas diarias en las diferentes ciudades y provincias. La inversión privada no ha construido las plantas eléctricas necesarias, ya que la Ley da preeminencia al Estado en asuntos energéticos. La inversión de éste último, no ha tenido la eficacia requerida.

El ambiente político del país se convulsionó con denuncias hechas sobre supuestas irregularidades en el manejo de los fondos para gastos reservados. El juicio planteado se ventila en la Corte Suprema de Justicia.

La combinación de los anteriores factores dio paso a una iliquidez que asfixió la economía. La cartera vencida de los bancos se puso en alza e iniciaron los juicios para proteger sus activos. Las empresas comenzaron a tener problemas que afectaron su estabilidad, especialmente la pequeña industria y las microempresas, el sector financiero suprimió la concesión de créditos nuevos y sólo se limitó a renovar las obligaciones existentes a tasas de hasta del 190%, afectando al sector productivo. Las tasas interbancarias se dispararon hasta 220%.

La Consulta Popular de noviembre 26 arrojó un NO para las 11 propuestas de reforma constitucional del Presidente de la República, lo cual truncó los programas de modernización.

El desarrollo económico arrojó cifras estimadas en un crecimiento del PIB de 2.0%, muy por debajo de las expectativas, en especial por los resultados negativos del último trimestre del año. En el crecimiento de los sectores más importantes se tiene petróleo 1.7%, construcción 0.9%, manufactura 2.3%, bebidas 1.7%. El índice de inflación anual disminuyó del 25.4% al 22.8% y la devaluación cerró en 29% con una cotización final de S/. 2.928,00 por dólar.

FINANZAS

Al cierre del ejercicio los activos totales suman S/. 112.695. miles, con un disminución del 62,7% con respecto al año anterior.

El capital de trabajo presenta un incremento del 67,6%, pasando de S/. 35.578. miles en 1994 a S/. 59.636. miles en 1995.

El índice de liquidez del presente ejercicio es de S/. 2,9 por cada S/. 1 de pasivo corriente.

El valor patrimonial por cada acción de Masfesa C.A. es de S/. 399,10.

INGRESOS

Los ingresos alcanzados por la Compañía, se componen de la siguiente forma:

	MILLONES DE SUCRES	
POR SERVICIO DE SUMINISTRO DE PERSONAL	1.800	99,7%
INGRESOS FINANCIEROS Y OTROS	5	0,3%
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	1.805	100%

RECOMENDACION DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

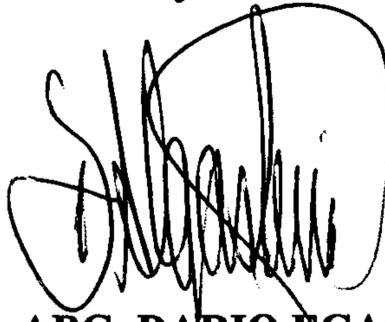
La Gerencia presenta la siguiente recomendación para distribución de utilidades del ejercicio:

Utilidad total del ejercicio económico de 1995 antes de Impuesto a la Renta	S/.	98'494.348.
Participación de trabajadores, 15%	S/.	14'774.152.
Que se destine para compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria.	S/.	55'894.461.
Que se aplique como Crédito Tributario del presente ejercicio el 20% de esta compensación, por lo que el impuesto causado de S/. 22'594.178. se disminuye en S/. 11'178.892., debiéndose pagar el saldo que es de	S/.	11'415.286.
UTILIDAD, DESPUES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	S/.	16'410.449.
No destinar ningún valor para la formación del Fondo de Reserva Legal (cubierto el 50% del capital social)	S/.	0.
Que junto con dicha utilidad del ejercicio se distribuya parte de la cuenta Utilidades Retenidas Años Anteriores, que asciende a	S/.	44'715.569.
VALOR NETO PARA LOS ACCIONISTAS EN CONCEPTO DE DIVIDENDOS	S/.	61'126.018.

Finalmente debo informar que todas las disposiciones emanadas de la Junta General de accionistas de la empresa, han sido cumplidas a cabalidad.

Presento mi agradecimiento, por su presencia en esta Junta, así como a todas las personas que han colaborado eficientemente en la administración de esta Compañía.

Muy atentamente,



**ABG. DARIO EGAS PEÑA
GERENTE GENERAL**