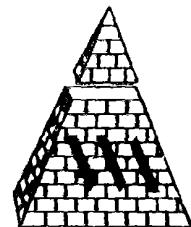


Morales & Asociados

Auditores, Contadores Independientes

90717



INFORME DE GERENCIA GENERAL A LOS ACCIONISTAS

A los Señores Accionistas de
Morales & Asociados Cía. Ltda.:

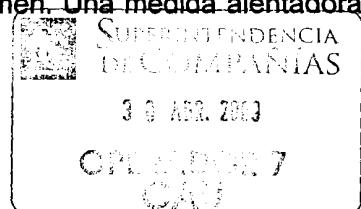
Cumpliendo lo que dispone la ley de Compañías, presento a Ustedes el informe de los resultados de las actividades del ejercicio económico del año 2008.

El ejercicio terminado a diciembre 31 del 2008, fue un periodo marcado por la incertidumbre política la que se ha visto reflejada en la tasa de crecimiento que termino en el 6,52 % y una inflación anual de 8,83 %, lo que permitió desarrollar en nuestro segundo periodo, operaciones y actividades que contribuyeron en parte para la cimentación de la estructura de la Compañía.

En el ejercicio 2008 se ha obtenido los siguientes resultados. Un resumen de los ingresos y gastos efectuados por la compañía en el año 2008 es como sigue:

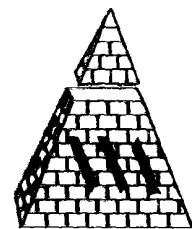
	MILL.
VENTAS NETAS	31.000
(-)GASTOS ADMINISTRATIVOS	(1.000)
(-)GASTOS GENERALES	(1.000)
(-) NO OPERACIONALES	(1.000)
PERDIDA DEL AÑO	42.265,84

Para el presente año, las perspectivas económicas no se muestran alentadoras para el aparato productivo del país, dada la actual coyuntura política es difícil planear con total determinación los objetivos para el nuevo ejercicio económico. El país este 2009 entra a su décimo año bajo un esquema de economía dolarizada con cierto grado de certeza en cuanto a su aplicación dados los reiterados anuncios de su continuidad durante el actual régimen. Una medida alentadora ha sido la



Morales & Asociados

Auditores, Contadores Independientes



medida relacionada a la baja en las tasas de interés a un solo dígito de entre 8 y 9% lo que presume unos costos financieros más bajos e igualmente el anuncio con respecto a la baja a 1 punto porcentual en las retenciones en la fuente del impuesto a la renta que tiene implicaciones positivas en nuestro flujo de caja. Dos medidas que de darse podrían dar un impulso a las actividades económicas, alentando el consumo y produciendo un mayor dinamismo en la economía del país. Con estas perspectivas la compañía ha delineado un comportamiento cauto, mostrado en la siguiente plantación.

Hemos establecido como base de la política estratégica de la Compañía formar dos frentes de acción:

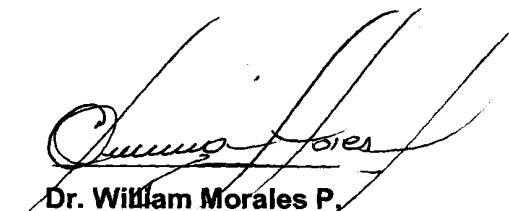
- Definición del presupuesto operativo
- Consecución de financiamiento y determinación de costos operativos

El factor más importante y que ha incidido en los resultados finales de la Compañía ha sido el incremento de las ventas acompañado de un control estricto en los gastos, por lo que la planificación de actividades para el año 2009 se basará en:

- Desarrollo de nuevos servicios alineados al nivel de los clientes que la compañía posee.
- Control de gastos y desembolsos.
- Búsqueda de nuevas oportunidades de negocios
- Fortalecimiento de la estructura financiera de la Compañía

Con estos factores esperamos que el año 2009, pueda visualizarse con mejores y prometedores indicadores para todas las personas dependientes de Morales & Asociados Cía. Ltda.

Cordialmente,



Dr. William Morales P.
Gerente General
Morales & Asociados Cia. Ltda.

Abril 30, 2009