



Quito, Marzo 23 de 2011

**INFORME DEL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE LA EMPRESA
ALPAX ADVISORS CIA. LTDA.**

De mi consideración:

Tengo el agrado de presentar el informe de las actividades cumplidas en el ejercicio económico 2010.

Los ingresos anuales de la Compañía se mantuvieron tuvieron una reducción con respecto al 2009, al pasar de US\$182,959, frente a los US\$190,041 del año anterior.

Esta reducción se explica por el retraso en el cierre de un proyecto sumamente importante para la firma como fue la asesoría en la transacción de SANTOSCMI, proyecto que originalmente debía concretarse antes de fin de año pero que finalmente se concretó a mediados de enero de 2011.

Por su lado, los gastos del año alcanzaron a US\$200,411, principalmente como resultado de ajustes salariales durante el primer trimestre del año, generándose por lo tanto una pérdida neta por segundo año consecutivo, en esta ocasión de US\$17,451. Cabe mencionar que parte del incremento en costos corresponde al cargo al gasto de cerca de US\$5,000 en IVA que no se pudo compensar.

Pese a la pérdida incurrida, el año 2010 fue fructífero en términos de proyectos ejecutados y en ejecución, al haberse trabajado con 8 proyectos: 1 proceso de venta, 2 procesos de compra, 1 proceso de fusión y 4 proyectos de valoración de Empresas.

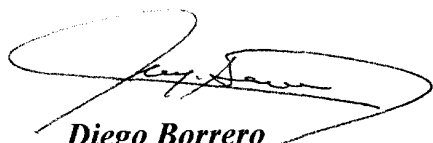
Desde el punto de vista cualitativo, Alpax ha sabido mantener su liderazgo en los rankings de asesores financieros en fusiones y adquisiciones, ubicándose como la primera firma en términos de transacciones cerradas.

Una vez concretada la transacción con asesoría a SANTOSCMI y tomando en cuenta el backlog de proyectos nuevos en ejecución y por ejecutar, se anticipa un cambio sustancial en la rentabilidad del negocio durante e primer semestre del año 2011.

La situación financiera de la empresa consta en los correspondientes estados de situación financiera, de resultados, de flujo de efectivo y de evolución del patrimonio en los cuales se observa el desenvolvimiento del periodo económico del 2009.

La Vicepresidencia Ejecutiva, conforme a disposiciones de la Junta General de Accionistas, ejecutó la administración de los bienes de la empresa cuidando siempre su buen uso y preservación en diferentes áreas que permitan en el ejercicio económico del 2011, emprender negociaciones relativas al objeto empresarial.

Atentamente,



Diego Borrero
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
Alpax Advisors Cia. Ltda.

