

Quito, Abril 10 de 2012

**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 2011.*

*Los ingresos operacionales anuales alcanzaron un record histórico de US\$557,627 dólares, casi triplicando la cifra del 2010.*

*El importante salto se explica por el cierre de la transacción de SANTOSMI, proyecto que se concretó a mediados de enero de 2011 y que explica los ingresos por comisiones de US\$389,454, principalmente provenientes de la comisión de éxito de dicho proyecto.*

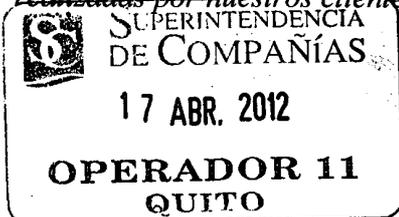
*Los ingresos por trabajos de asesoría financiera y valoración de empresas alcanzaron a US\$168,000 generados en diversos proyectos incluyendo la actualización de las valoraciones de Cementos Chimborazo e Industrias Guapán, la valoración de IANCEM, la asesoría a Moderna Alimentos en el análisis y valoración de Ecados y el trabajo de asesoría a Corpesa.*

*Por su lado, los gastos del año alcanzaron también tuvieron un fuerte incremento a US\$404,827 de los cuales US\$334,064 fueron gastos relacionados con personal y honorarios profesionales. El incremento en gastos de personal y honorarios se asocia principalmente a la ejecución del proyecto de SANTOSMI, al pago de bonos por desempeño a ciertos ejecutivos y a los ajustes salariales realizados a inicios del año.*

*Durante el 2011, la Compañía debió cargar al gasto US\$6,506 en IVA que no se pudo compensar.*

*Luego de tomar en cuenta los intereses generados por la inversión de los excedentes de liquidez por US\$7,900 e ingresos varios por US\$1,878, la Compañía cerró el año con una utilidad antes de impuestos y participación laboral de US\$159,063.50, lo que permite fortalecer sustancialmente la base patrimonial y compensar los resultados negativos generados en años anteriores.*

*Con este nivel de resultados, la Compañía distribuirá US\$23,859.53 en participación laboral y pagará un impuesto a la renta de US\$32,056.43 buena parte del cual será compensado con retenciones de impuesto a la renta realizadas por nuestros clientes.*



*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. Esto dicho, es evidente que el nivel de competencia en nuestra actividad se ha incrementado de la mano de un mayor interés por parte de grupos regionales e internacionales en invertir en segmentos e industrias específicas.*

*En términos de nuestro capital humano, durante el 2011 tuvimos la salida por renuncia de dos analistas financieros, posiciones que se cubrieron en el segundo trimestre con dos nuevas contrataciones. Igualmente, se incorporó un nuevo Associate y se remplazo la posición de asistente administrativa.*

*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 2011.*

*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 2012, emprender negociaciones relativas al objeto empresarial.*

*Atentamente,*



**Diego Borrero**  
**VICEPRESIDENTE EJECUTIVO**  
**Alpax Advisors Cia. Ltda.**

