

Quito, Marzo 8 de 2013

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 2012.

Los ingresos operacionales anuales alcanzaron a US\$524,588, cifra que estuvo un 6% por debajo de los US\$557,627 dólares generados durante el 2011.

Al igual que en el año pasado, las comisiones de éxito fue el rubro que más contribuyó a ingresos, generando US\$304,694 que representaron un 58% de los ingresos totales y que estuvieron relacionados con el proceso de venta de Seguros Cervantes a Liberty Mutual de los Estados Unidos.

Los honorarios mensuales provenientes de mandatos de M&A que están en proceso sumaron US\$136,885 equivalentes a un 26% de los ingresos. Estos ingresos se originaron en tres mandatos.

Durante el 2012 se realizaron cuatro trabajos de valoración de empresas que generaron ingresos por US\$80,112 equivalentes a un 15% de los ingresos totales.

La diferencia para llegar al 100% de los ingresos proviene de intereses y rubros no operativos.

Los gastos operacionales del 2012 sumaron US\$413,634, cifra que estuvo un 2% por arriba de la reportada en 2011. Los gastos de personal representaron el 86% del total de gastos y tuvieron un incremento de 7% con respecto al año pasado. El incremento responde al pago de bonos por desempeño y a la incorporación de un nuevo associate para fortalecer nuestras capacidades de ejecución.

Durante este año 2012 se realizó el proceso de migración a contabilidad bajo normas NIIF, siendo este el primer año en que se reportan nuestros estados financieros aplicando dichos principios. Este proceso implicó gastos adicionales por cerca de US\$1,500 en consultorías que no estaban originalmente planificadas. Dada la naturaleza de nuestro negocio, el impacto del cambio de NEC a NIIF fue totalmente marginal, resultando en un ajuste negativo al patrimonio de apenas US\$1,411.

Durante el 2012 se incurrió en gastos de marketing por US\$13,273 que fueron muy superiores a los US\$7,103 del año 2011. La principal causa para este incremento tiene que ver con trabajo realizado en un proyecto en particular que no tiene una cláusula de

reembolso de gastos pero que requirió varios desplazamientos a la ciudad de Guayaquil.

Luego de tomar en cuenta los intereses generados por la inversión de los excedentes de liquidez por US\$1,423 e ingresos varios por US\$1,472, la Compañía cerró el año con una utilidad antes de impuestos y participación laboral de US\$110,953, lo que permite seguir fortaleciendo la base patrimonial de la Empresa.

Con este nivel de resultados, la Compañía distribuirá US\$16,611 en participación laboral y pagará un impuesto a la renta de US\$22,590, de los cuales US\$9,760 serán compensados 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.

Desde el punto de vista de Balance, la empresa cerró el año con activos totales por US\$330,808 de los cuales US\$274,803 corresponden a fondos líquidos. La empresa se mantiene libre de deudas financieras y el patrimonio alcanzó a US\$191,691.

En términos de nuestro capital humano, durante el 2012 tuvimos la salida por renuncia de dos analistas financieros. Una de estas, posiciones fue cubierta durante el 2012 mientras que otra se cubrió ya en enero de 2013.

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 2012.

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.