

Quito, 18 de marzo de 2014

## **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 2013.

Los ingresos anuales alcanzaron a US\$223,799.63 cifra que estuvo un 57% por debajo de los US\$524,587.51 dólares generados durante el 2012. A diferencia de lo ocurrido en 2011 y 2012, durante 2013 no se registraron ingresos por comisiones de éxito asociadas al cierre de transacciones.

Los honorarios mensuales provenientes de mandatos de M&A que están en proceso sumaron US\$63,156 equivalentes a un 28% de los ingresos totales. Durante el 2013 se trabajó en seis proyectos de valoración de empresas que generaron ingresos por US\$156,934, cifra que casi duplicó los ingresos por este concepto en el año previo y que representó un 70% de los ingresos totales. La diferencia para llegar al 100% de los ingresos proviene de otros rubros varios incluyendo intereses.

Los gastos del 2013 sumaron US\$353,462 cifra que estuvo un 15% por debajo de la reportada en 2012. Los gastos de personal representaron el 76% del total de gastos y tuvieron una reducción del 22% con respecto al año pasado. La reducción se explica por un menor número promedio de empleados y por el hecho que la cifra de 2012 incluyó bonos por desempeño.

Los otros gastos operacionales representaron un 23% del total de gastos y un cremento del 28% con respecto a la cifra del año previo. Se destaca la reducción en el gasto de depreciación una vez que la depreciación de vehículos se ha completado, el incremento en arriendo de oficinas, gasto que no se tuvo en 2012 y el incremento en honorarios profesionales relacionado al trabajo de asesores externos que estuvieron incluidos en el proceso de valoración de Industrias Guapan.

Luego de tomar en cuenta los intereses generados por la inversión de los excedentes de liquidez por US\$4,248 y otros gastos por US\$2,514 la Compañía cerró el año con una pérdida de US\$129,663.

El nivel de actividad de M&A en Ecuador se ha incrementado en los últimos años pero también el nivel de competencia. Además de la competencia usual por parte de boutiques locales, bancas inversión internacionales y regionales han comenzado a mirar oportunidades en Ecuador.



Desde el punto de vista de Balance, la empresa cerró el año con activos totales por US\$103,410 de los cuales US\$62,069 corresponden a fondos líquidos y un 90% corresponden a la suma de fondos líquidos y valores exigibles en el corto plazo. La empresa se mantiene libre de deudas financieras y luego de la pérdida del ejercicio el patrimonio alcanzó a US\$62,028.

En términos de nuestro capital humano, durante el 2013 tuvimos la salida por renuncia de un associate, posición que no fue cubierta. Al contrario, se fortaleció el equipo de analistas que al momento está compuesto por tres personas y se cubrió 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 2013.

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 2014 emprender negociaciones relativas al objeto empresarial.

Atentamente,



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